

M E M O R I A   A N U A L   2 0 0 3



## **VISIÓN**

Queremos ser reconocidos como un Grupo empresarial líder en Latinoamérica, conformado por empresas que crean valor económico, operando dentro de un marco de ética, ecoeficiencia y 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 y 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.



CHILE



BRASIL



ESTADOS UNIDOS



VENEZUELA



MEXICO



COLOMBIA



- 6. Objetivos de Largo Plazo
- 10. Resumen Financiero
- 13. Carta del Presidente
- 15. Miembros del Directorio
- 16. Principales Accionistas
- 17. Controlador de la Sociedad
- 18. Estructura Corporativa
- 20. Reseña Histórica
- 23. Una Sólida Posición Comercial
- 31. Informe de Gestión
- 35. Terranova y sus Mercados
- 39. Responsabilidad Social y Ambiental
- 44. Antecedentes Generales
- 64. Informe Legal: Reorganización Empresarial de Terranova S.A.
- 69. Estados Financieros
- 223. Sociedades Relacionadas



## OBJETIVOS DE LARGO PLAZO

DESARROLLAR EL NEGOCIO FORESTAL EN ZONAS DE RÁPIDO CRECIMIENTO Y PROVEER A LOS MERCADOS MÁS DESARROLLADOS DE PRODUCTOS DE MADERA DE ALTO VALOR AGREGADO

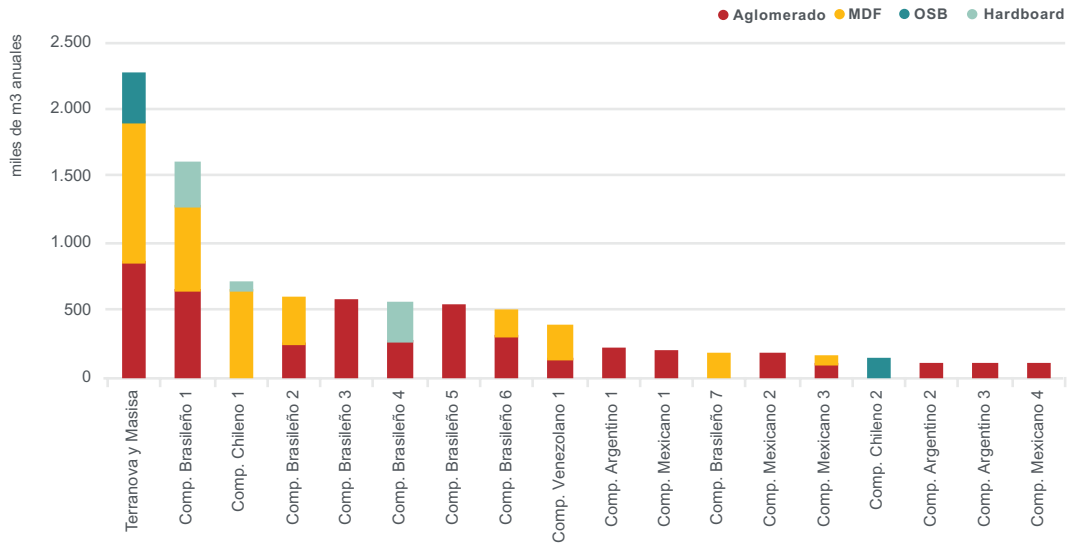


OBJETIVOS DE LARGO PLAZO



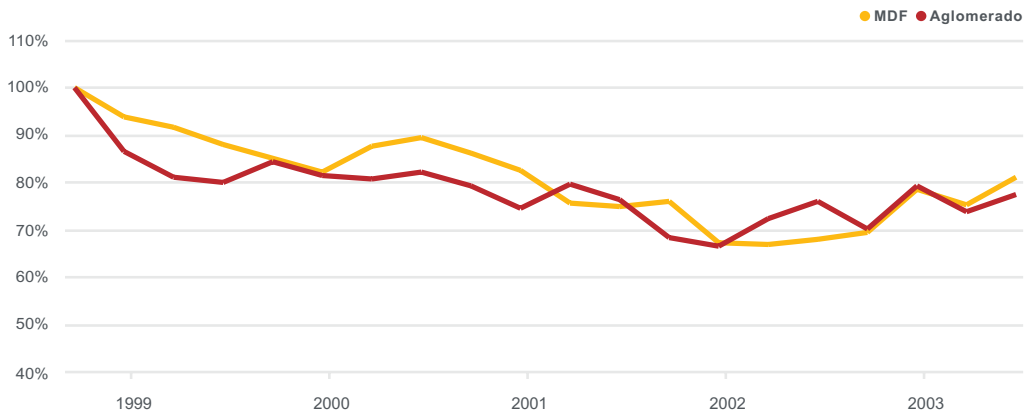
## CONSOLIDAR EL LIDERAZGO EN LA REGIÓN

Capacidad Instalada Terranova S.A. y Masisa S.A.



## SER LÍDERES EN COSTOS

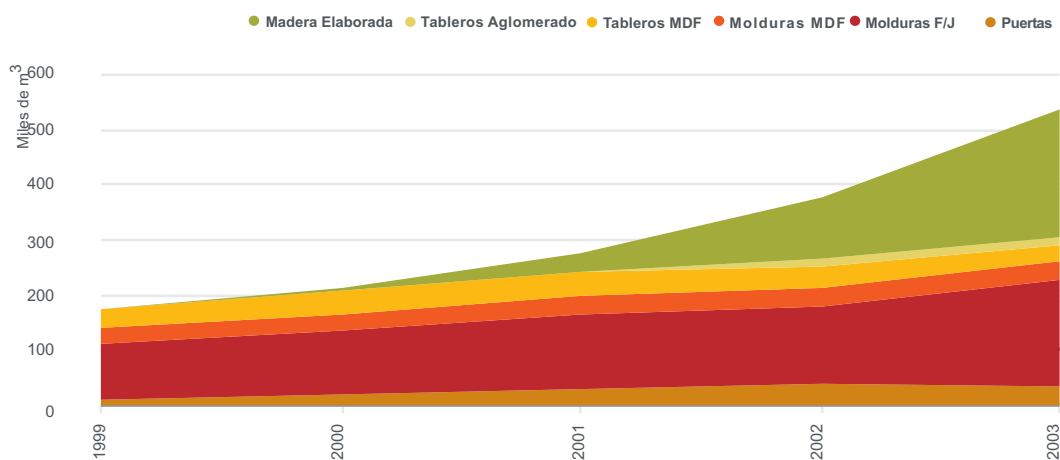
Evolución de Costos de Producción Masisa S.A.



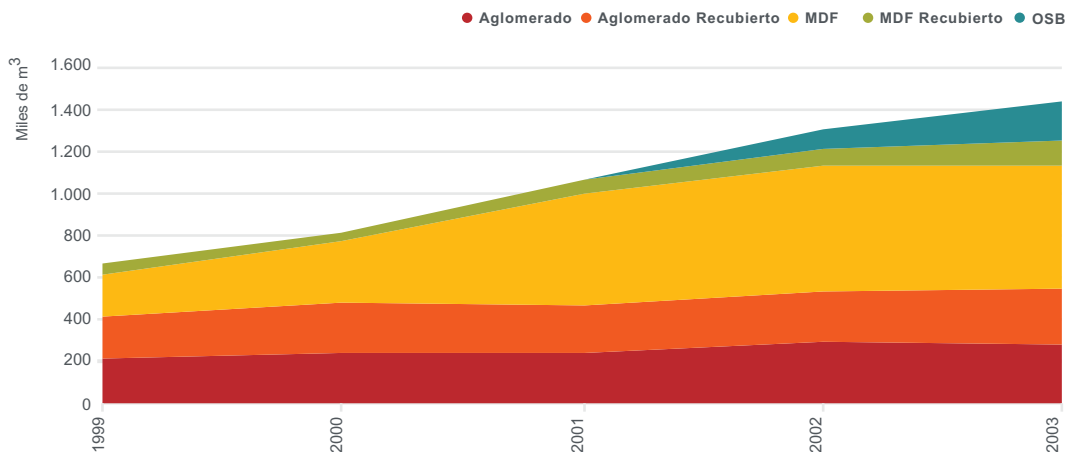
## OBJETIVOS DE LARGO PLAZO

### MANTENER UN MIX DE PRODUCTOS COMPETITIVOS

Evolución Ventas por Producto Terranova S.A.



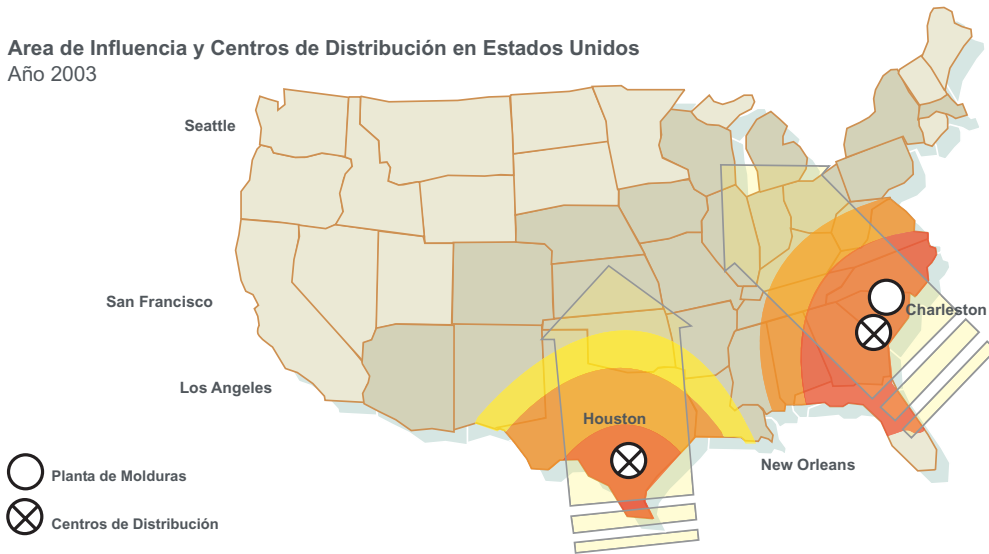
Evolución Ventas por Producto Masisa S.A.



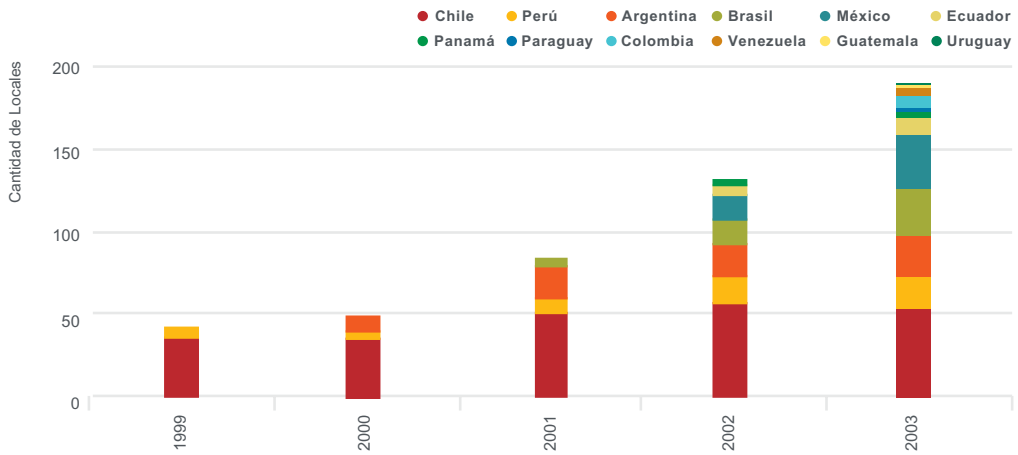


## FORTALECER LA CADENA DE DISTRIBUCIÓN

Area de Influencia y Centros de Distribución en Estados Unidos  
Año 2003



Placacentros



## RESUMEN FINANCIERO

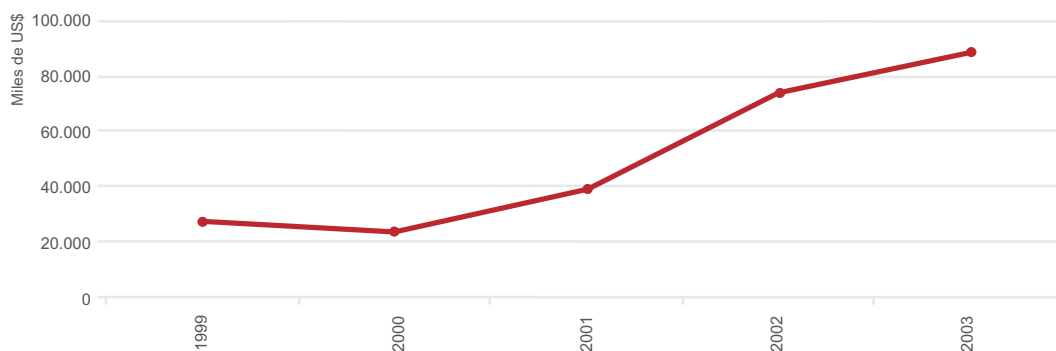
### ESTADO DE RESULTADOS

Miles de US\$ de diciembre 31, 2003

	1999	2000	2001	2002	2003
Ingresos de Explotación	132.246	123.806	151.780	296.407	482.185
Costo de Ventas	(89.448)	(91.257)	(100.688)	(208.962)	(372.495)
Margen de Explotación	42.798	32.549	51.092	87.445	109.690
Gastos de Administración Ventas	(26.662)	(24.530)	(35.403)	(58.761)	(88.091)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>16.136</b>	<b>8.019</b>	<b>15.689</b>	<b>28.684</b>	<b>21.599</b>
Resultado Empresas Relacionadas	(1.482)	2.352	951	(421)	755
Ingresos Financieros	4.146	1.879	1.847	6.912	3.864
Gastos Financieros	(3.965)	(3.610)	(5.471)	(23.203)	(39.951)
Corrección Monetaria	-	-	-	(5.297)	-
Diferencias de Cambio	-	-	285	8.899	(12.752)
Otros Ingresos / egresos no operacionales	(4.569)	(4.974)	(1.494)	5.761	(2.356)
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(5.870)</b>	<b>(4.353)</b>	<b>(3.882)</b>	<b>(7.349)</b>	<b>(50.440)</b>
Utilidad antes de Impuestos	10.266	3.666	11.807	21.335	(28.841)
Impuesto a la Renta	(2.602)	(2.357)	6.064	1.721	605
Interés Minoritario	3.054	4.077	3.518	(3.314)	5.236
Amortización mayor valor inversiones	-	-	110	1.267	2.990
<b>Utilidad Neta</b>	<b>10.718</b>	<b>5.386</b>	<b>21.499</b>	<b>21.009</b>	<b>(20.010)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28.527</b>	<b>20.076</b>	<b>38.272</b>	<b>74.265</b>	<b>88.466</b>

EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación y Amortización Intangibles + Consumo de Materias Primas Propias

### EBITDA

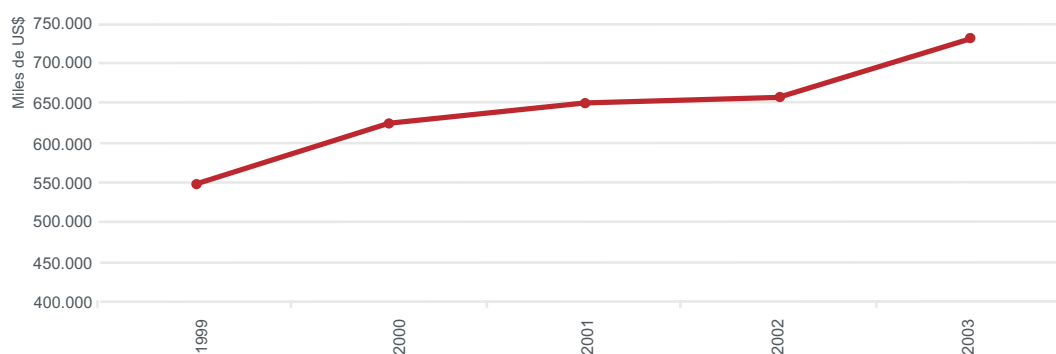


## BALANCE GENERAL

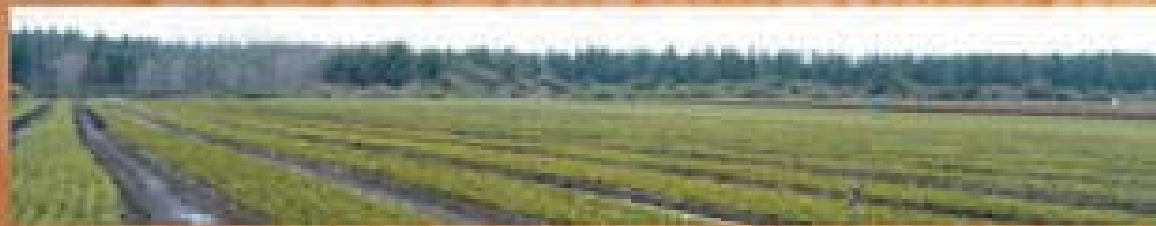
Miles de US\$ de diciembre 31, 2003

	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Activos</b>					
Caja y equivalentes	4.488	4.902	8.949	11.734	23.495
Documentos y Cuentas por cobrar	17.055	12.575	16.517	69.594	95.143
Deudores y otros por cobrar	7.980	27.785	47.720	79.858	26.479
Existencias	43.332	37.298	62.938	139.954	179.350
Otros activos circulantes	5.451	6.482	8.726	29.948	109.988
<b>Total activos circulantes</b>	<b>78.306</b>	<b>89.042</b>	<b>144.850</b>	<b>331.088</b>	<b>434.455</b>
Activos fijos brutos	535.292	513.570	650.743	1.459.850	1.695.806
Depreciación acumulada	(65.552)	(50.502)	(61.705)	(237.715)	(287.802)
Otros activos	257.187	329.506	222.494	201.215	4.276
<b>Total activos</b>	<b>805.233</b>	<b>881.616</b>	<b>956.382</b>	<b>1.754.438</b>	<b>1.846.735</b>
<b>Pasivos</b>					
Deuda de corto plazo	4.833	29.922	108.985	218.491	217.552
Cuentas por pagar	8.706	13.811	16.671	31.670	47.914
Otros pasivos circulantes	9.751	19.940	24.817	33.821	36.073
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>23.290</b>	<b>63.673</b>	<b>150.473</b>	<b>283.982</b>	<b>301.539</b>
Deuda de largo plazo	144.426	116.037	94.535	442.125	500.453
Otros pasivos de largo plazo	452	3.457	710	52.208	9.107
<b>Total Pasivos</b>	<b>168.168</b>	<b>183.167</b>	<b>245.718</b>	<b>778.315</b>	<b>811.099</b>
Interés Minoritario	90.308	74.115	61.804	319.557	304.989
Patrimonio	546.757	624.334	648.860	656.566	730.647
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>805.233</b>	<b>881.616</b>	<b>956.382</b>	<b>1.754.438</b>	<b>1.846.735</b>

## PATRIMONIO



# TERRANOVA



## CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados Señores Accionistas:

Con mucho agrado les presento la Memoria Anual y los Estados Financieros del año 2003 de Terranova S.A.

Nuestra empresa ha alcanzado una posición de relevancia en América Latina y Estados Unidos gracias a una estrategia integral de desarrollo del negocio forestal, participando en todas las etapas de la cadena de valor, desde el manejo de bosques hasta la comercialización de nuestros productos a los clientes.

Terranova posee una superficie consolidada de 395 mil hectáreas, ubicadas en zonas de rápido crecimiento en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. En el área industrial, Terranova, a través de su filial Masisa, es hoy el mayor productor de tableros de madera de América Latina. Del mismo modo, Terranova es un actor relevante tanto en el mercado de la madera aserrada, especialmente en México, como en los mercados de puertas de pino radiata y molduras de madera en los Estados Unidos.

Nuestro patrimonio forestal y nuestra moderna capacidad industrial se combinan con una estrategia comercial para tener una fuerte presencia en los mercados y desarrollar productos de madera de alto valor agregado y de gran potencial de crecimiento en América Latina y Estados Unidos.

El 2003 fue un año de grandes desafíos para Terranova. Este año enfrentamos una mayor competencia en el mercado norteamericano, lo que significó una disminución de precios. Además, concretamos una importante reorganización empresarial en Chile. Todo esto redujo nuestros márgenes e impactó nuestro resultado. Sin embargo, creemos firmemente que todas las acciones estratégicas impulsadas durante el año, nos permitirán consolidar y rentabilizar el importante proceso de crecimiento que ha experimentado la compañía.

En México nos consolidamos como el principal importador de madera aserrada, duplicando nuestras ventas con respecto al año 2002. Muy interesantes son las perspectivas de crecimiento que presenta en este país la madera aserrada venezolana, que posee características técnicas diferentes a las que presenta el pino radiata exportado desde Chile. Estas propiedades le permiten a la madera venezolana alcanzar un segmento premium dentro del mercado lo que se refleja en mayores precios de venta.

En Estados Unidos, uno de nuestros principales destinos, somos líderes en el mercado de puertas sólidas de pino radiata y en el mercado de molduras finger joint y MDF. Pese a que durante el año 2003 este mercado experimentó bajas en sus precios, creemos que tenemos un enorme potencial de crecimiento a través del desarrollo de nuevos productos, una mayor cobertura geográfica y el adecuado manejo de los canales de distribución. Todos estos aspectos fueron analizados durante el año 2003 y condujeron a nuevos planteamientos estratégicos. Estamos optimistas de que veremos sus resultados en el corto plazo.



## CARTA DEL PRESIDENTE

---

En Venezuela logramos aumentar considerablemente el volumen de producción tanto en madera aserrada como en tableros. Asimismo crecieron las ventas y mejoró la rentabilidad en todos los mercados servidos desde Venezuela.

En Chile se llevó a cabo una importante reorganización empresarial que nos permitirá alcanzar una mayor eficiencia en nuestra operación, produciendo importantes sinergias, ahorros y beneficios para nuestros accionistas. Como resultado de esta reorganización nació la nueva empresa Terranova S.A., que reúne todas las operaciones forestales, industriales y comerciales que tiene el grupo en Chile. Otro elemento destacable fue la creación de un centro de servicios compartidos que nos permitirá maximizar las economías de escala que nos brinda nuestra operación regional. En esa misma dirección, durante el año 2003 se implementó un nuevo sistema SAP, que agrupa a todas las operaciones de la compañía, en los diferentes países, en un solo sistema y en un mismo servidor ubicado en Chile. Esto nos brindará una operación mucho más rápida, eficiente y automatizada.

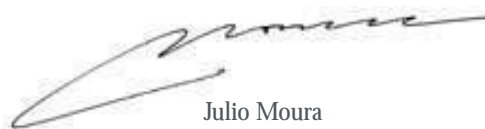
En el aspecto financiero, durante el año 2003 realizamos una exitosa emisión de bonos por un monto de US\$ 150 millones, fondos que fueron utilizados integralmente para refinanciar pasivos y mejorar el perfil de vencimientos de nuestra empresa. En el mismo periodo, se realizó un aumento de capital por US\$ 91 millones, fondos que fueron utilizados para disminuir pasivos y así reducir el nivel de endeudamiento. Este aumento de capitales incrementó la presencia de accionistas minoritarios en la propiedad de la compañía desde el 20% al 24%.

Tras 18 meses desde la toma de control de Masisa, hacemos un positivo balance del aprovechamiento de las sinergias que poseen ambas compañías. Esperamos que durante el 2004 todos los procesos administrativos comunes se sigan mejorando y automatizando, potenciando la complementariedad que tienen ambas empresas en el desarrollo del negocio forestal.

Quiero destacar el profundo compromiso de todos los colaboradores de Terranova con la visión, misión y valores de la compañía donde son centrales la responsabilidad social y ambiental, instrumentos claves para mejorar continuamente nuestros procesos, asegurar el éxito de nuestros productos en el mercado y maximizar la rentabilidad de largo plazo de nuestros accionistas.

A nombre del Directorio y de toda la Administración, agradezco el apoyo y confianza entregados en todo este tiempo.

Atentamente,



Julio Moura  
Presidente

## MIEMBROS DEL DIRECTORIO



De pie, de izquierda a derecha: Ignacio García Reyes, Juan Carlos Méndez, René Reyes, Ronald Degen, Michael Stuart-Smith.  
Sentados, de izquierda a derecha: Patrick Nielson, Julio Moura, Jaime Fernández.\*

Presidente	_____	• Julio Moura
Vicepresidente	_____	• Ronald Degen
Directores	_____	• Patrick Nielson
	_____	• Michael Stuart-Smith
	_____	• Ignacio García Reyes
	_____	• René Reyes Schifferli
	_____	• Juan Carlos Méndez

\* En sesión del directorio celebrada el 17 de diciembre de 2003, fue aceptada la renuncia del vicepresidente, el señor Jaime Fernández y se nombró en su lugar al señor Ronald Degen.

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

Las acciones de Terranova S.A. comenzaron a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago en 1994, para posteriormente cotizarse en la Bolsa de Corredores de Valparaíso y luego, en la Bolsa Electrónica de Chile.

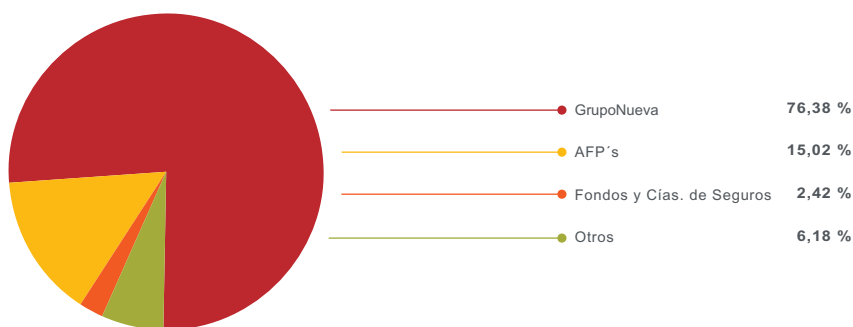
El principal accionista de Terranova S.A. es GrupoNueva, que controla el 76,38% de las acciones a través de las sociedades chilenas Compañía de Inversiones Suizandina S.A. e Inversiones Forestales Los Andes S.A. que poseen el 40,49% y 35,89%, respectivamente.

GrupoNueva controla activos por unos US\$ 2.400 millones, realiza ventas anuales por cerca de US\$1.000 millones y está presente en 16 países

de América a través de los grupos Terranova-Masisa, Amanco y Ecos. 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), mientras que Ecos es un grupo de empresas agroindustriales y forestales con operaciones en Panamá, Guatemala y Costa Rica y actividades comerciales en Estados Unidos.

El 15,02% de la propiedad accionaria de Terranova S.A. es manejada por Administradoras de Fondos de Pensión (AFP), mientras que el 2,42% es manejado por Fondos de Inversión, Fondos Mutuos y Compañías de Seguros. El porcentaje restante, es decir, el 6,18% pertenece a otros accionistas.

### PRINCIPALES ACCIONISTAS





Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2003, son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Nº de Acciones	%
Compañía de Inversiones Suizandina S.A.	1.586.458.697	40,49%
Inversiones Forestales Los Andes S.A.	1.406.489.403	35,89%
AFP Provida S.A. *	224.989.991	5,74%
AFP Habitat S.A. *	150.208.313	3,83%
AFP Santa María S.A. *	76.533.961	1,95%
AFP Cuprum S.A. *	73.599.016	1,88%
Moneda Asset Management S.A.**	70.071.501	1,79%
AFP Summa Bansander*	40.281.486	1,03%
AFP Planvital S.A.*	23.086.604	0,59%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	22.897.389	0,58%
Algina Inversiones S.A.	21.990.640	0,56%
Citibank NA por cuenta de Terceros Cap XIV	12.213.384	0,31%

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

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

#### CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD

El accionista mayoritario de Terranova S.A. es la sociedad chilena Compañía de Inversiones Suizandina S.A., que la controla con un 76,38% del capital suscrito y pagado con derecho a voto, control que esta última posee directa e indirectamente a través de su filial chilena Inversiones Forestales Los Andes S.A.

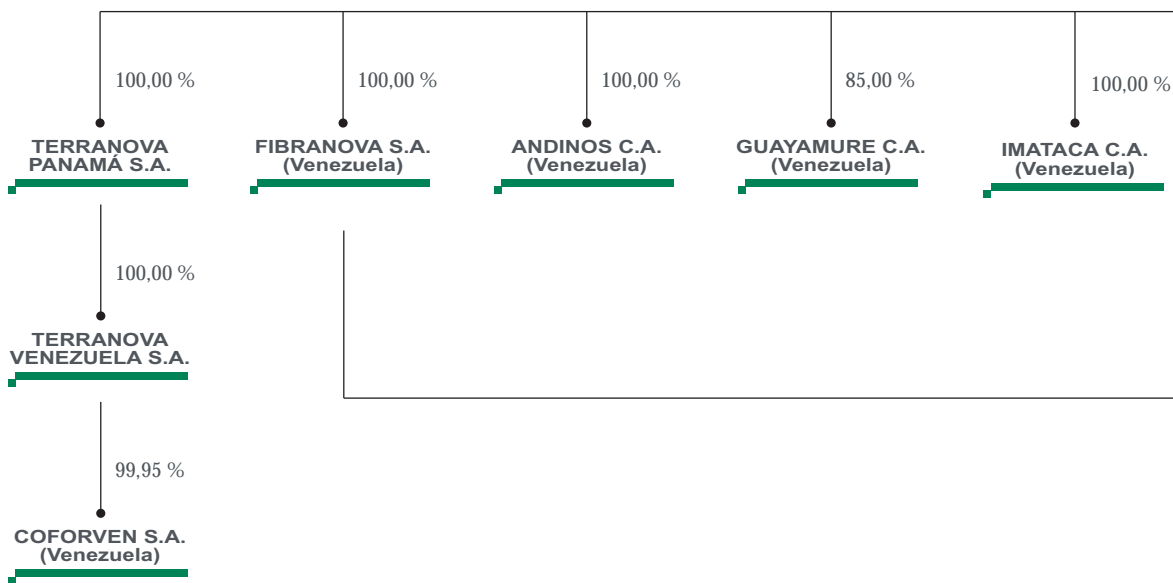
A su vez, el accionista controlador del 100% de compañía de Inversiones Suizandina S.A., a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final e irrevocable del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc. a través de una cadena de sucesivas sociedades, 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 de 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, Stephan Schmidheiny.

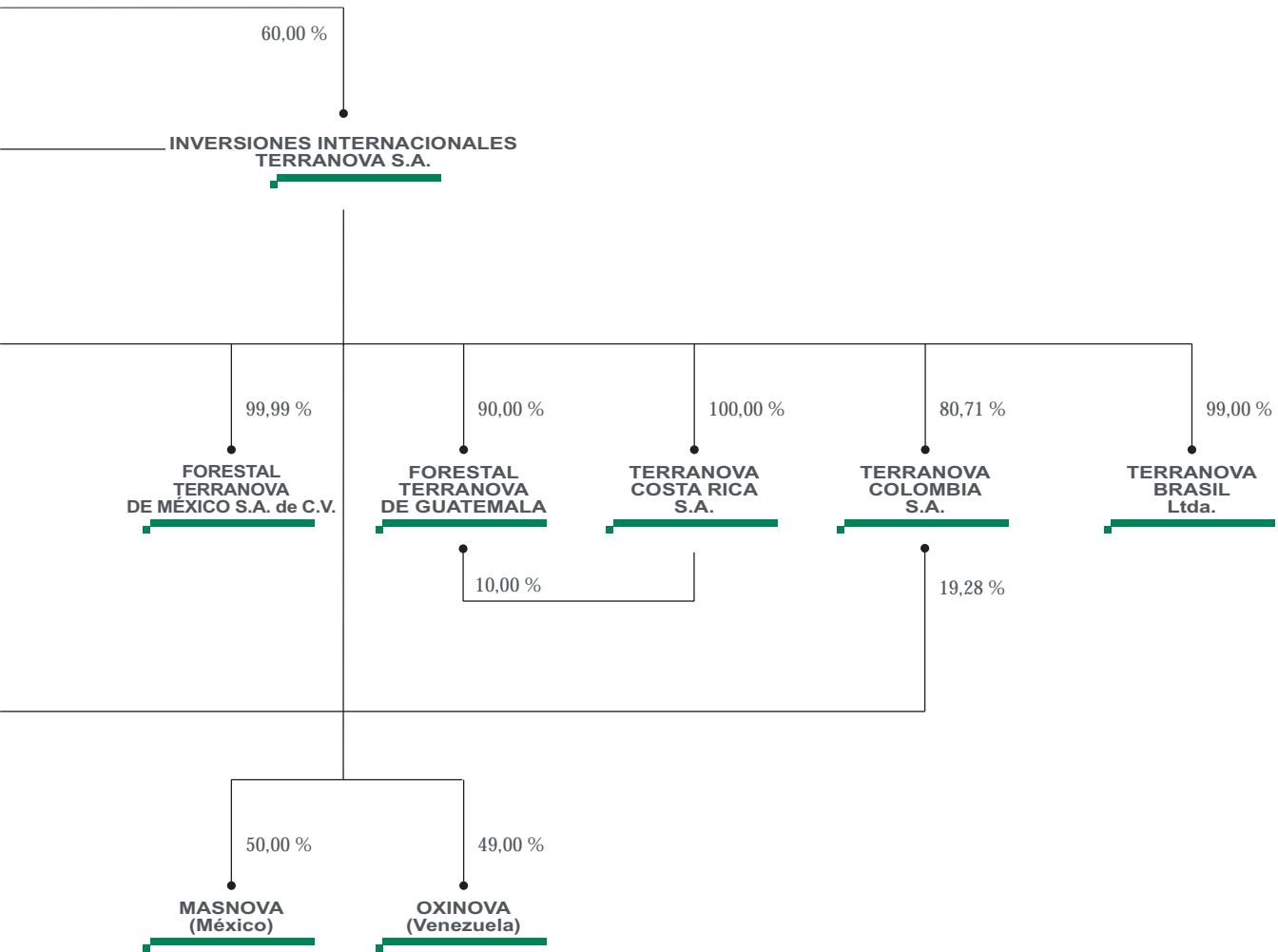
## ESTRUCTURA CORPORATIVA



ESTRUCTURA CORPORATIVA

18





19 • ESTRUCTURA CORPORATIVA



## UNA EMPRESA CON HISTORIA

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

**1982** Ingres 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

productora y comercializadora de caras de puertas de MDF.

**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.



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

**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

Guatemala, T&T C.A. de Venezuela y Masnova S.A. de México.

Se concede personalidad jurídica a “Fundación Terranova”, constituida por el fundador de Forestal Terranova S.A.

**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 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.

concentrar los esfuerzos en el mercado de Latinoamérica norte y buscar sinergias con Masisa en el negocio de los productos forestales.

**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

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 a un 51,89%, convirtiéndose en el accionista controlador.

**2003** Como se explica más adelante en esta memoria, 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.



## UNA SÓLIDA POSICIÓN COMERCIAL

La historia de Terranova S.A. se basa en aciertos comerciales, en la visualización de nichos de mercado que hasta fines de década de los '80 no se habían explorado mayormente en Chile: la fabricación de molduras finger joint y, posteriormente, la producción de puertas sólidas de madera de pino radiata para el mercado de Estados Unidos. Se desarrolló una plataforma industrial y comercial que permitió que el negocio tuviese un crecimiento explosivo, el que caracterizó a la empresa en la década de los '90, transformándola en estos últimos años en una de las compañías líderes en la producción de madera en Latinoamérica.

El objetivo de Terranova S.A. ha evolucionado; de ser una empresa básicamente productora, se perfila hoy como una organización interesada en llegar directamente a los clientes, entregándoles una amplia gama de productos de madera con valor agregado, en un adecuado portafolio de mercado, con especial énfasis en Estados Unidos.

Así, Terranova asume el desafío de convertirse en una empresa de clase mundial, orientada hacia los mercados, utilizando la reputación que ha ganado en estos años de presencia en el mercado Norteamericano y su vasto conocimiento de éste.

### POSICIÓN GEOGRÁFICA

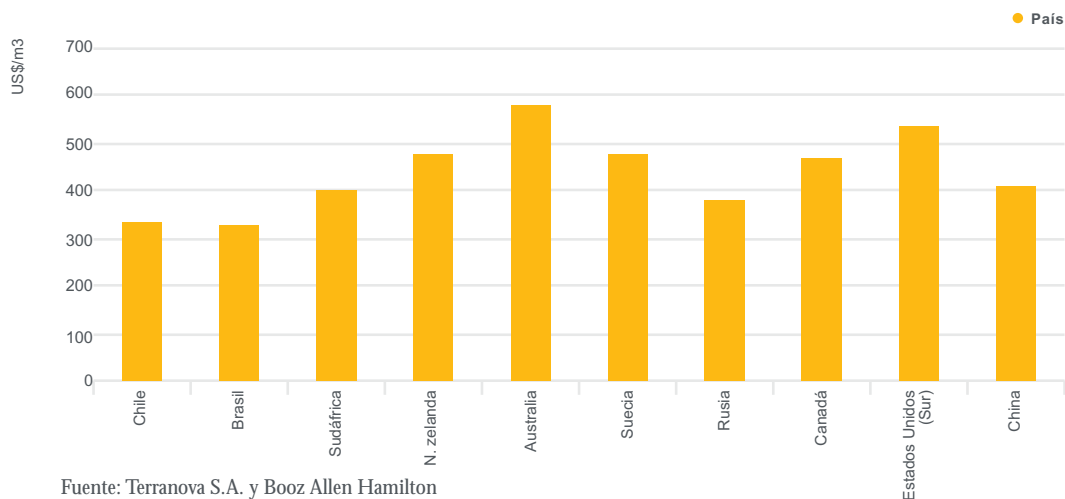
Chile y Brasil se encuentran entre los países más competitivos del mundo para producir molduras y puertas de pino para abastecer el mercado de los Estados Unidos, debido a las características que se conjugan en estos dos países: una alta tasa de crecimiento del bosque y bajos costos de producción y logística. En el Gráfico N°1 se muestra una estimación de los costos promedios por m<sup>3</sup> de moldura finger joint desnuda puesta en los Estados Unidos para varios países productores, y se puede apreciar los menores costos de Chile y Brasil.

### PLANTACIONES FORESTALES

Al 31 de diciembre de 2003, Terranova y su filial

Gráfico N° 1

#### COSTOS MOLDURAS DESNUDAS EN ESTADOS UNIDOS



Fuente: Terranova S.A. y Booz Allen Hamilton

## UNA SÓLIDA POSICIÓN COMERCIAL

Masisa cuentan con un patrimonio forestal consolidado de 395 mil hectáreas en América Latina, de las cuales 296 mil hectáreas corresponden a plantaciones forestales y terrenos por forestar. El valor contable de las plantaciones forestales alcanzó los US\$ 501 millones.

La estrategia forestal está basada en un manejo eficiente del patrimonio, asegurando en el corto y largo plazo, la disponibilidad de materias primas

propias requeridas por las plantas industriales, siendo éste otro factor clave en la competitividad de los productos y, por tanto, de la compañía.

La disponibilidad de madera de Terranova en Chile crecerá fuertemente en el mediano plazo, llegando a triplicar los volúmenes de cosecha actuales el año 2011, como se observa en el Gráfico N°2. Lo anterior representa una importante fuente de crecimiento para la compañía.

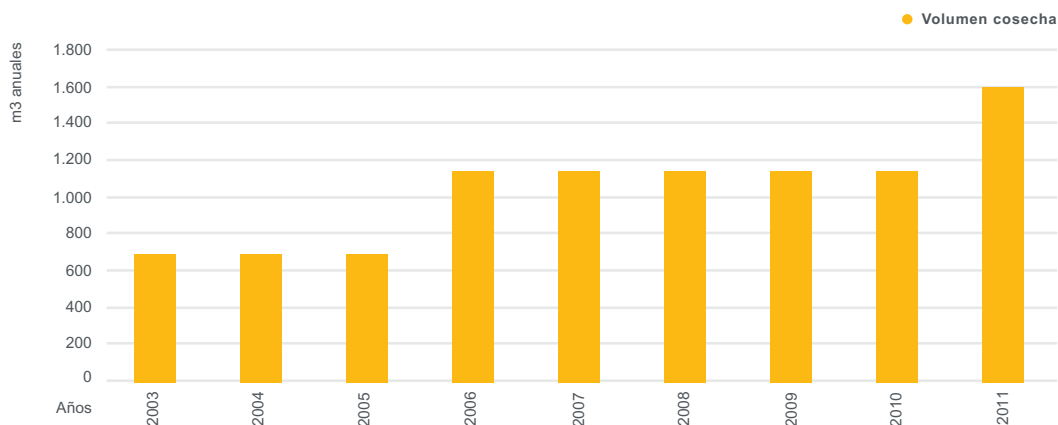
### TOTAL HECTÁREAS (Miles de hectáreas)

País	Plantaciones forestales	Terrenos por forestar	Otros	Total
Chile	77	5	39	121
Brasil	7	1	6	14
Venezuela	111	23	15	149
Masisa	64	8	39	111
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>37</b>	<b>99</b>	<b>395</b>

Fuente: Terranova S.A. y Masisa S.A.

### Gráfico N° 2

#### ESTIMACIÓN VOLUMEN COSECHA



Fuente: Terranova S.A.



Ya en el 2003 se comenzó a notar el aporte de Venezuela, representando un 6% de los ingresos consolidados

### EL POTENCIAL DE LAS FILIALES VENEZOLANAS

El 1 de abril del 2003 la fábrica de tableros de MDF y aglomerado de Terranova en Venezuela, Fibranova C.A., comenzó a producir normalmente, incrementando la capacidad de producción total del Grupo en 370 mil m<sup>3</sup>/año. Esto generó las bases para desarrollar un nuevo polo comercial para la empresa, abasteciendo a los mercados de México, el Caribe, Colombia y el mercado interno venezolano.

Adicionalmente en Venezuela, Terranova cuenta con el aserradero Andinos C.A., con una capacidad de producción de 150 mil m<sup>3</sup>/año y que se destina básicamente al mercado mexicano y, en menor medida, a abastecer el mercado interno. Es muy importante mencionar las excelentes cualidades mecánicas de la madera venezolana, las que le otorgan la característica de producto premium, lo cual se refleja en el mejor precio respecto de otras maderas de pino latinoamericanas, al momento de su comercialización.

Por último, se encuentra el bosque de Venezuela que alcanza las 111 mil hectáreas de pino caribeño, las que proporcionan la totalidad de los requerimientos del aserradero, Andinos C.A., y a la planta de MDF y aglomerado, Fibranova C.A.

Se espera que en el corto plazo las operaciones en Venezuela se sumen de forma importante a la generación de caja de la compañía, en especial Fibranova C.A., ya que durante el 2003 los resultados operacionales de ésta fueron creciendo mes a mes, a medida que iba alcanzando su normalidad operativa. Ya en el 2003 se comenzó a notar el aporte de Venezuela, representando un 6% de los ingresos consolidados.

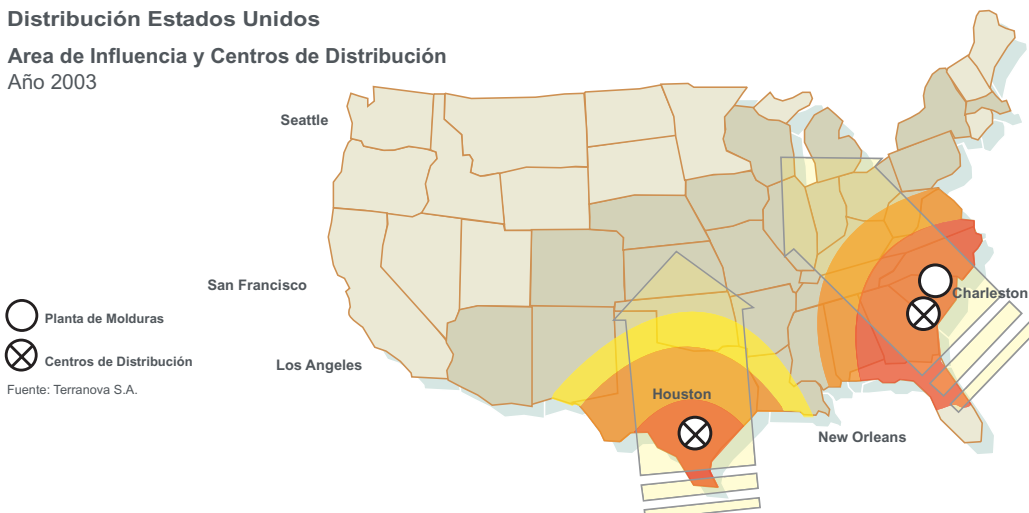
### TFP: EL ACCESO AL MERCADO ESTADOUNIDENSE

Terranova S.A. cuenta con una importante presencia en Estados Unidos, mediante sus centros de

## FORTALECER LA CADENA DE DISTRIBUCIÓN

### Distribución Estados Unidos

Area de Influencia y Centros de Distribución  
Año 2003



## UNA SÓLIDA POSICIÓN COMERCIAL

distribución ubicados en Charleston, Carolina de Sur y Houston, Texas. A través de la filial Terranova Forest Products Inc. (TFP), creada en 1996, la compañía tiene un acceso y presencia directa en el mercado norteamericano, marcando así una importante diferencia con sus más cercanos competidores.

Durante el 2003, TFP mantuvo su liderazgo como el destino de mayor importancia de los productos Terranova, con destacadas participaciones de mercado en los segmentos de puertas sólidas de pino radiata, que se estima en torno al 35% y en molduras finger joint y MDF, en torno 8% y 9%, respectivamente. Para seguir consolidando esta posición, la administración se encuentra implementando un conjunto de estrategias comerciales. La primera, apunta a aumentar la cobertura geográfica de modo de acceder a nuevos mercados. Hoy en día, Terranova tiene una fuerte presencia en el sudeste de los Estados Unidos y en Texas, no así en California, estado que representa

más del 15% del PIB norteamericano. La segunda estrategia, busca rentabilizar la cadena de distribución, mediante la optimización integral de la cadena de abastecimiento de la compañía. Finalmente, se busca desarrollar nuevos productos, dada las interesantes perspectivas que presentan en dicho mercado los componentes de ventanas y madera estructural.

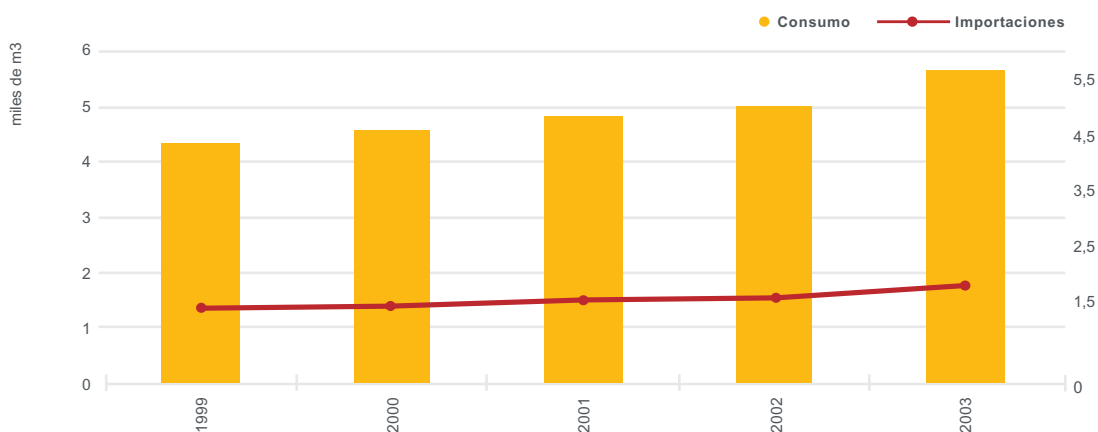
TFP cuenta, además, con una planta de molduras MDF con una capacidad de 30 mil m<sup>3</sup>/año, lo que le permite brindar una excelente capacidad de respuesta a pedidos que requieran exigentes niveles de servicio.

### IMPORTACIÓN DE MADERA ASERRADA A MÉXICO

Terranova se ha transformado en el líder en la comercialización de madera aserrada en México, suministro que proviene de las plantas de Chile, Brasil y Venezuela. Este negocio ha evolucionado

Gráfico N° 3

#### EVOLUCIÓN CONSUMO DE MADERA - MÉXICO



Fuente: Terranova S.A. y Booz Allen Hamilton

fuertemente, de hecho las ventas en el 2003 se duplicaron respecto de las registradas el 2002.

Las proyecciones de este mercado lo posicionan como uno de los más atractivos para Terranova. El consumo de madera mexicana muestra tasas interesantes de crecimiento durante los últimos cinco años, tal como se puede apreciar en el Gráfico N° 3. Con los antecedentes anteriores, se espera que en el futuro las tasas de crecimiento del consumo de madera mantengan la tendencia mostrada en los últimos años.

Hay que mencionar que el éxito de este negocio se debe a un real énfasis en la relación con sus clientes y en la entrega de un producto de alta calidad en forma oportuna.

#### MIX DE PRODUCTOS

Terranova tiene un amplio mix de productos de madera, que aprovecha de manera integral el

patrimonio forestal de la compañía. Los productos tradicionales de Terranova incluyen: puertas sólidas de pino radiata, molduras finger joint y MDF, y madera aserrada:

#### Puertas Sólidas de Pino Radiata

Se fabrican en diferentes diseños y tamaños; en formatos standard, vidriada o plegable, tanto para pasillos interiores, como para closets.

#### Molduras Finger Joint

Se fabrican en diferentes 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

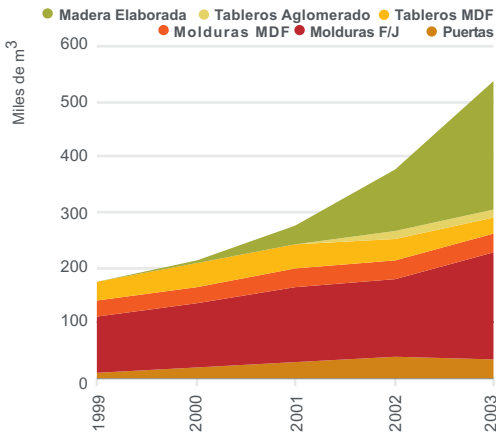
De funcionalidad muy similar a las de finger joint. Su diferencia es que son más livianas y maniobrables al ser fabricadas de tableros de MDF en lugar de madera sólida de pino.

#### Madera Aserrada

Se utiliza fundamentalmente para la fabricación de embalajes o pallets, mueblería y en la construcción. Con la puesta en marcha de Fibranova C.A. y la

Gráfico N° 4

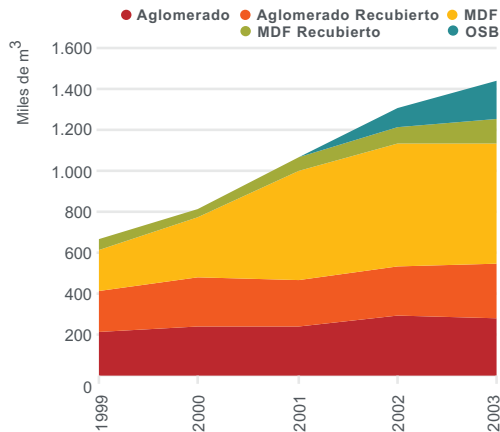
#### EVOLUCIÓN VENTAS TERRANOVA S.A.



Fuente: Terranova S.A. y Masisa S.A.

Gráfico N° 5

#### EVOLUCIÓN VENTAS MASISA S.A.



## UNA SÓLIDA POSICIÓN COMERCIAL

adquisición de Masisa, se incorporó una nueva gama de productos:

### Tableros MDF

Se fabrican con fibra de madera, que luego se mezcla con adhesivos y posteriormente se prensan en grandes placas planas de distintos formatos y espesores. Su uso masivo es en mueblería y arquitectura.

### Tableros Aglomerados

Fabricados con partículas de madera, que se mezclan con adhesivos, para luego ser prensados en grandes placas planas de diversos tamaños y espesores. Se utilizan en la construcción y mueblería.

### Tableros OSB

Fabricados con virutas de madera alineadas entre sí y unidas con adhesivos. Se utilizan en la construcción y embalaje.

Con el propósito de mantener un mix de productos competitivos, Terranova y su filial Masisa, están siempre atentas a introducir nuevos productos con mayor valor agregado y mejores márgenes. Esto se

puede apreciar claramente en la Gráficos N° 4 y N°5 en la evolución de los portafolios de productos de ambas compañías en los últimos años, donde ejemplos claros de la estrategia de mantener un mix competitivo han sido la introducción de la madera aserrada y los tableros OSB.

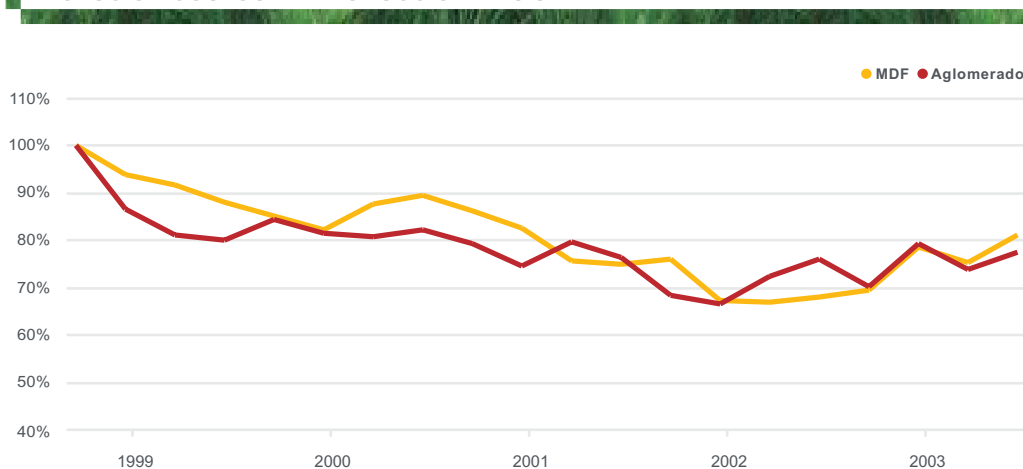
### MASISA, LÍDER LATINOAMERICANO EN LA FABRICACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE TABLEROS

Desde sus inicios Masisa ha sido pionera en el negocio de los tableros de madera en Latinoamérica. A principios de los '70 la empresa introdujo los tableros de aglomerados en Chile. A mediados de los '90, se convirtió en el primer productor de tableros MDF en Argentina y, con la puesta en marcha de la planta de OSB en Brasil el 2002, Masisa se transformó en el primer productor de este tipo de tableros en la región.

Durante el periodo 1999-2002 la compañía

Gráfico N° 6

### EVOLUCIÓN COSTOS DE PRODUCCIÓN MASISA



Fuente: Masisa S.A.

expandió fuertemente sus operaciones industriales en Chile, Argentina, Brasil y México, alcanzando su actual capacidad instalada de 1,9 millones de m<sup>3</sup>, lo que le permite ser el mayor productor de tableros de madera en Latinoamérica.

El fortalecimiento de los distintos canales de distribución ha sido el eje central de la política comercial de Masisa a lo largo de los años. Una pieza clave en ese sentido ha sido el desarrollo de la Red de Placacentros.

Los Placacentros son tiendas que operan bajo el concepto de franquicia, introducidas en Chile por la compañía el año 1992. Esta red de tiendas, que hoy abarca 187 locales en 12 países de Latinoamérica (ver Gráfico N° 7), 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 a través de una amplia variedad de productos relacionados con la fabricación de

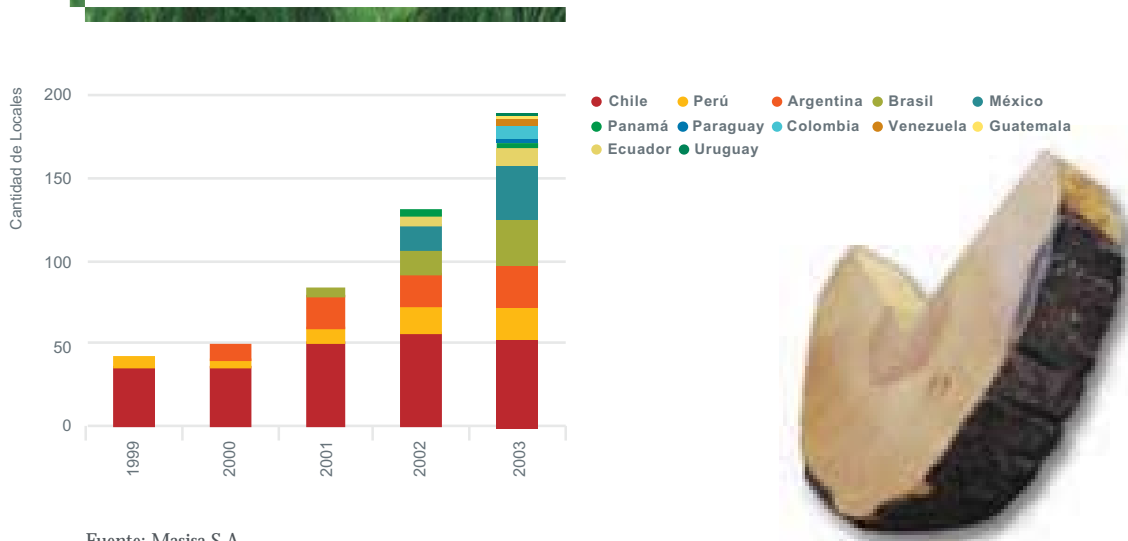
muebles, ya sea de tableros de madera como también todos los accesorios y productos complementarios. Estos locales cuentan además con una amplia variedad de servicios que permiten al mediano y pequeño mueblista aumentar la productividad en la fabricación de muebles.

El año 2003 se acrecentó fuertemente la internacionalización de los Placacentros, con la introducción de cuatro nuevos países de la región, mediante la apertura de siete locales en Colombia, cinco en Venezuela, uno en Uruguay y otro en Guatemala. Es así como a nivel consolidado, durante el último año la Red pasó de 131 a 187 puntos de venta. El plan de crecimiento contempla la incorporación de un número similar de tiendas durante el 2004, estimándose alcanzar aproximadamente 250 puntos de venta en toda Latinoamérica hacia fines del año.

Más información de Masisa en su Memoria Financiera 2003 o en su página web: [www.masisa.com](http://www.masisa.com).

Gráfico N° 7

**PLACACENTROS**



Fuente: Masisa S.A.





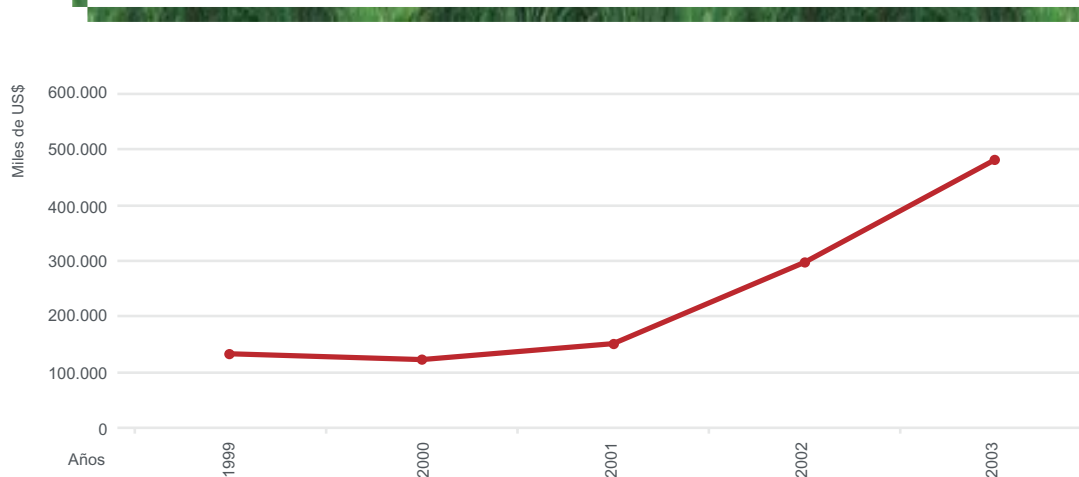
## INFORME DE GESTIÓN

### INGRESOS POR VENTAS

En MUS\$

	1999	2000	2001	2002	2003
Ingresos de Explotación	132.246	123.806	151.780	296.407	482.185

### INGRESO DE EXPLOTACIÓN



Durante el año 2003 los ingresos por venta de Terranova alcanzaron los US\$ 482,2 millones, experimentado un crecimiento del 63% con respecto al año anterior. Los principales factores que afectaron positivamente los ingresos fueron: la consolidación de los resultados de Masisa S.A. para el año completo en comparación con los cinco meses del año 2002;

el crecimiento del 25% experimentado de las ventas de Masisa durante el 2003; la entrada en régimen de Fibranova C.A. que en sólo nueve meses aportó casi el 5% de los ingresos por venta consolidados; y el fuerte incremento de las ventas Forestal Terranova México, que durante el año 2003 duplicó las ventas del año anterior.

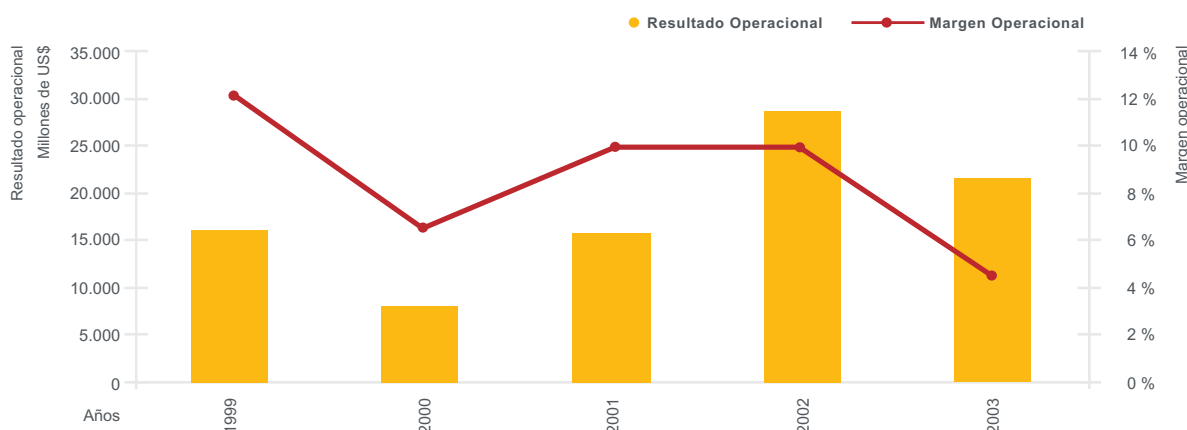
## INFORME DE GESTIÓN

### MARGEN OPERACIONAL

En MUS\$

	1999	2000	2001	2002	2003
Ingresos de Explotación	132.246	123.806	151.780	296.407	482.185
Resultado Operacional	16.136	8.019	15.689	28.684	21.599
Margen Operacional	12%	6%	10%	10%	4%

### RESULTADO Y MARGEN OPERACIONAL



Durante el 2003 el margen operacional de la compañía se redujo a un 4% versus un 10% del año anterior. Entre los principales factores que explican esta caída se encuentra la consolidación de Fibranova C.A., empresa cuyo resultado operacional creció mes a mes durante el año a medida que alcanzaba su nivel de producción normal, y por ende presenta un margen operacional promedio inferior que la tendencia anualizada del margen operacional del último trimestre. Otro factor importante fueron los castigos y cargos extraordinarios por unos US\$ 14 millones que la administración realizó durante el año, los cuales

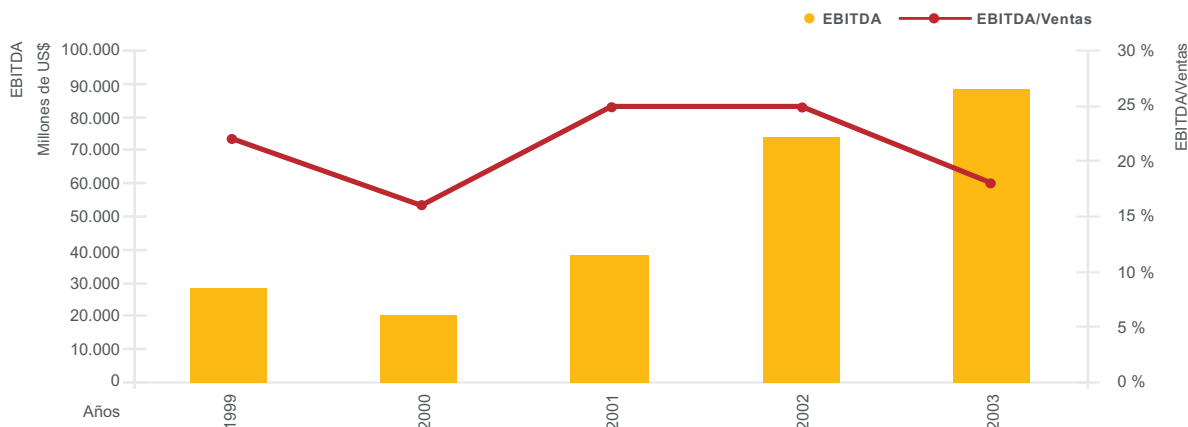
están asociados a la rebaja de inventarios y cuentas por cobrar incobrables, a gastos en asesorías y a indemnizaciones realizadas y/o provisionadas durante el año producto de una importante disminución y simplificación de la estructura organizacional. Todo lo anterior tuvo por objetivo fortalecer las áreas fundamentales de la compañía, y así preparar los cimientos para el éxito de la compañía en el futuro, ya que Terranova tiene muy claro que para ser líderes en el mercado de maderas de la región, la eficiencia productiva y la reducción de los costos, tanto a nivel operacional como administrativo, son esenciales.



**EBITDA**  
En MUSS

	1999	2000	2001	2002	2003
Ingresos de Explotación	132.246	123.806	151.780	296.407	482.185
Resultado Operacional	16.136	8.019	15.689	28.684	21.599
Depreciación	8.051	6.053	9.801	25.423	43.843
Amortización Intangibles	677	171	25	3	738
CMPP	3.663	5.833	12.757	20.155	22.286
EBITDA	28.527	20.076	38.272	74.265	88.466
EBITDA / Ventas	22%	16%	25%	25%	18%

**EBITDA**



El EBITDA consolidado de Terranova del año 2003 alcanzó a US\$ 88,5 millones, aumentando un 19% respecto del año anterior. La explicación de este aumento se debe a la consolidación de Masisa durante un año completo a diferencia de los cinco meses contemplados el año anterior. El efecto positivo antes mencionado fue compensado en parte por un menor resultado operacional consolidado, según fue explicado anteriormente.

La empresa durante el 2003 emitió acciones por US\$ 91 millones y, junto con Masisa, colocó dos emisiones de bonos por aproximadamente US\$ 240 millones (US\$ 150 millones Terranova y US\$ 90 millones Masisa), fondos que fueron destinados al refinanciamiento de pasivos, dejando a la compañía con un perfil de amortizaciones más adecuado a los flujos de caja proyectados.



## TERRANOVA Y SUS MERCADOS

La distribución de las ventas consolidadas con Masisa S.A. para cada uno de los mercados es la siguiente:

### DISTRIBUCIÓN DE VENTAS

Producto	% Ingresos consolidados
Puertas sólidas de pino radiata	7%
Molduras finger joint	16%
Molduras MDF	3%
Madera Aserrada	9%
Tableros MDF	32%
Tableros Aglomerado	21%
Tableros OSB	6%
Otros	6%

Fuente: Terranova S.A.

### Molduras y Puertas de Madera Sólida

Durante el año 2003, las ventas de molduras y puertas de pino radiata alcanzaron a 242 mil m<sup>3</sup> y 36 mil m<sup>3</sup>, respectivamente. En términos valorados, las ventas fueron de US\$ 92 millones en molduras finger joint y MDF y de US\$ 33 millones en puertas.

Tal como se puede apreciar en la Figura 1, el principal destino de la producción de molduras y puertas de Terranova es Estados Unidos, representando el 98% de las ventas de este segmento de negocios.

Figura 1



### **Tableros**

Durante el año 2003, las ventas consolidadas de tableros de MDF, aglomerado y OSB de Terranova alcanzaron a 782 mil m<sup>3</sup>, 608 mil m<sup>3</sup> y 178 mil m<sup>3</sup>, respectivamente. En términos valorados, las ventas fueron de US\$ 155 millones en tableros MDF, US\$ 100 millones en tableros aglomerados y US\$ 28 millones en tableros OSB.

Considerando de manera conjunta las ventas de tableros aglomerados y MDF, a través de Masisa, la compañía alcanzó una participación de mercado de un 69% en Chile, un 42% en Argentina, un 11% en Brasil y un 19% en México durante el año 2003. A lo anterior, hay que sumar las ventas

de exportaciones, con lo que la compañía comercializa tableros en más de 46 países alrededor del mundo.

### **Madera Aserrada**

Durante el año 2003, las ventas de madera aserrada alcanzaron a 255 mil m<sup>3</sup>. En términos valorados las ventas fueron de US\$ 41 millones. El principal mercado de venta de madera aserrada fue México, representando un 88% de las ventas de este segmento.

En cuanto a madera aserrada vale la pena mencionar que el suministro de México proviene desde Chile, Brasil y Venezuela .







## RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL

---

La filosofía de negocios de Terranova está basada en los principios del desarrollo sustentable plasmados en la Visión, Misión, Valores y Principios Empresariales. Esto significa que la compañía busca obtener la mayor rentabilidad en sus negocios, reforzando sus 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 rigurosamente la legislación aplicable, satisfacer plenamente las expectativas de sus clientes, y establecer relaciones de diálogo y beneficio mutuo con sus públicos interesados.

Terranova mide el resultado de su trabajo mediante los logros y alcances financieros, sociales y ambientales en lo que llama el Triple Resultado. A partir del 2003, su proceso de planeación estratégica integra los tres objetivos en una herramienta desarrollada por GrupoNueva; el Balance de Sustentabilidad o Sustainability Scorecard, de forma que la toma de decisiones al interior de la empresa

integre tanto las consideraciones sociales y ambientales, como las financieras.

En 1997 Terranova inició la implementación y certificación externa de sus sistemas de gestión en cada una de sus plantaciones e industrias. Así, hoy se posiciona como una de las empresas líderes en este esfuerzo en los países donde opera, y en lograr la cultura empresarial que proporcionan los sistemas de gestión.

Terranova ha sido una de las empresas en Chile más comprometidas con el desarrollo sustentable. Por ello, hoy cuenta con unos de los sistemas más sofisticados de gestión ambiental, calidad, seguridad y manejo forestal en el país (ver pág. siguiente). Para Terranova este tema es parte integral de sus políticas empresariales y, a través de la aplicación de programas de ecoeficiencia, se esfuerza por maximizar la rentabilidad de la empresa, mediante un eficiente uso de materias primas e insumos; la minimización de desperdicios y una mejora en los indicadores de seguridad y salud laboral.



### SISTEMAS DE GESTIÓN Y DE INFORMACIÓN

- **Medio ambiente:**

Todas las operaciones forestales o industriales de Terranova S.A. han obtenido la certificación ISO 14.001 de gestión ambiental, con excepción del aserradero en Chile y la industria en Venezuela, que la obtendrán durante el 2004.

- **Salud y Seguridad:**

Todas las operaciones forestales e industriales de Terranova S.A. están implementado el modelo de gestión basado en OHSAS 18.001, sobre salud y seguridad ocupacional. Esto ya ha concluido y ha sido auditado externamente en todas las operaciones forestales de Chile, Brasil y Venezuela, y en las industriales de Brasil y Estados Unidos. Todas las empresas del grupo deberán concluir el 2004.

- **Relación con los públicos interesados:**

Todas las operaciones de Terranova S.A. iniciaron sus consultas con los públicos interesados. Para fines del 2004 serán parte de los sistemas de gestión y mejoramiento continuo.

- **Manejo forestal y cadena de custodia:**

Todas las filiales forestales cuentan con la certificación del Forest Stewardship Council (FSC) de manejo forestal sostenible. Además, las filiales industriales que técnica y comercialmente tienen la viabilidad, deben asegurar además su cadena de custodia.

- **Sistemas de gestión integrada:**

Todas las filiales deben integrar su sistema de gestión en un único sistema antes de finalizar el 2005.





Las empresas GrupoNueva adoptaron en el 2003 sus Principios Empresariales, un conjunto de directrices aplicables a la vida diaria y a las decisiones que se deben enfrentar en la actividad empresarial (para conocer más, visite [www.terranova.com](http://www.terranova.com))

Estos principios se refieren al comportamiento individual y colectivo que se debe observar en asuntos como ética, obediencia a las leyes, satisfacción de clientes, relación con colaboradores, vinculación con la sociedad, comunicación con terceras partes e importancia de la salud, seguridad y ambiente. Además, son plenamente consistentes con los Principios de Pacto Global, a las cuales la empresa adhirió en el 2003.

Estos principios fueron difundidos en el 2003 a los principales ejecutivos, quienes se comprometieron a respetarlos y cumplirlos. También se suscribió un acuerdo con FUNDES Chile, para que diseñara e iniciara la aplicación de una metodología de difusión que permita que todos los colaboradores conozcan y se comprometan con esta forma de actuar.

#### 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 de carácter voluntario, que es distribuido de forma impresa a un número representativo de públicos interesados. Además está disponible en [www.terranova.com](http://www.terranova.com) y [www.gruponueva.com](http://www.gruponueva.com).

El reporte de sustentabilidad de Terranova, tiene el afán de hacer público su compromiso, progreso y desafíos con el desarrollo sustentable. Es un medio por el cual se informa todo lo que es importante

para la empresa y públicos interesados y por esto se incluyen los ámbitos económico, social y ambiental.

Es elaborado de acuerdo con las pautas de la Global Reporting Initiative 2002 ([www.globalreporting.org](http://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 2002, 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 2002-2003, disponible en junio del 2004, recoge todos estos planteamientos.

Principales hechos en nuestro desempeño social y ambiental en el 2003:

- Se creó la Gerencia Corporativa de Responsabilidad Social y Ambiental.
- Terranova suscribió al Pacto Global, iniciativa propiciada por el Secretario General de las Naciones Unidas, Kofi Annan.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL

- Se iniciaron los procesos formales de consultas con los públicos interesados en las operaciones de Chile, Brasil y Venezuela.
- Se lograron acuerdos con comunidades indígenas de Chile, que reclaman la devolución de sus tierras. Otros continúan siendo adversos y se mantienen algunas disputas pendientes.
- Se realizaron talleres de capacitación sobre “Responsabilidad Social Empresarial” en todas las filiales de la compañía, con la participación de todos los equipos directivos. Cada empresa identificó sus públicos interesados, definió su política social y preparó su primera agenda de trabajo en esta área.
- Se avanzó a la segunda fase del programa de relaciones empresa –comunidad para el desarrollo local en Chile, incluyendo siete nuevas comunidades, con lo cual este programa está presente en 18 comunidades.
- Se colaboró en la creación de los estándares chilenos para la certificación internacional liderada por Forest Stewardship Council (FSC).
- En Chile, junto con otras 13 empresas, se suscribió el Convenio de Cooperación Ambiental entre la Corporación Chilena de la Madera y la Comisión Nacional del Medio Ambiente.
- Terranova enfrentó la muerte, en un accidente laboral, de uno de sus trabajadores en Venezuela. Además, en circunstancias distintas al trabajo, falleció en un accidente en las instalaciones en Chile una persona que se encontraba evaluando un servicio para la empresa. Resguardar la vida en el trabajo y en las operaciones en general continuará siendo el principal objetivo de la compañía.
- Se redujo desde 192 en 2002 a 179 en 2003 las cifras de accidentes registradas en las operaciones de Chile, Brasil y Estados Unidos.
- Las operaciones de Chile, Brasil, Venezuela y Estados Unidos certificaron OHSAS 18.001.
- Las industrias de Brasil y Estados Unidos y el área forestal de Venezuela obtuvieron la certificación ISO 14.001.
- Terranova Brasil obtuvo la certificación Forest Stewardship Council (FSC) y certificó su cadena



de custodia. Terranova Venezuela también certificó bajo estos estándares. Así, los tres países donde Terranova cuenta con patrimonio forestal quedan bajo esta norma.

- La división industrial de Terranova Chile obtuvo el Premio de Honor de Colaboración al Reintegro del Trabajador Rehabilitado, otorgado por la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS).
- La filial forestal de Terranova Chile obtuvo el Premio Nacional de Medio Ambiente 2002 a la categoría "Gestión ambiental del sector productivo", otorgado por el Gobierno de Chile a través de la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA).

#### **FUNDACIÓN TERRANOVA**

De manera de apoyar el desarrollo de los estratos sociales más desfavorecidos de las comunidades donde opera Terranova en el sur de Chile, en el año 2001 la empresa creó Fundación Terranova, la cual actualmente cuenta con dos centros

educacionales; uno en la ciudad de Cabrero y otro en la localidad de Nueva Etruria, comuna de Pitrufquén.

En el año 2003 se capacitaron 183 personas y se impartieron cursos de carpintería, mueblería, gastronomía y gasfitería, entre otros.

La participación del voluntariado dentro del centro es bastante relevante, de hecho, durante el 2003, 19 asignaturas fueron impartidas por trabajadores de Terranova. Por su parte 15 asignaturas contaron con el apoyo de personas ajenas a las empresas.

Finalmente, es importante recalcar el objetivo que busca Terranova al adoptar este camino. Se trata de diferenciarse del mercado por ser una empresa responsable en su gestión integral, que agrega valor a toda sociedad con que se vincula, que responde a las expectativas de sus clientes y otros públicos interesados y que por tal esfuerzo, es preferida por clientes, proveedores, vecinos y colaboradores.



## ANTECEDENTES GENERALES

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**Razón Social:** Terranova S.A.

**Domicilio:** Alcántara 200, Of. 502, Las Condes, Santiago, Chile.

**Rut:** 96.802.690-9

**Registro Valores N°:** En trámite

**Teléfono:** 56 (2) 350 6000

**Fax:** 56 (2) 350 6001

**Casilla:** 10.041 Correo Central

**e-mail:** terranova.chile@terranova.com

**Tipo de entidad:** Sociedad Anónima Abierta

**Audidores Externos:** PricewaterhouseCoopers

### ANTECEDENTES LEGALES

Como se explica más adelante, 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.

### OFICINAS ADMINISTRATIVAS

#### Chile

Alcántara 200, Oficina 502

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  
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

### **Costa Rica**

Sábana Norte del Restorán El Chicote, 100 Norte,  
25 Este, 200 Norte y 25 Este, Edificio Vista Azul,  
Depto. 3, San José  
Teléfono (1-506) 296 5442 Fax (506) 296 4993

### **Guatemala**

Diagonal 6 10 65 Centro Comercial Gerencial  
Las Margaritas, Torre 1 Nivel  
Teléfono (1-502) 332 7939 Fax (502) 331 69 14

### **Panamá**

Calle 50, Edificio Global Bank sexto piso, Ciudad  
de Panamá  
Teléfono (1-507) 213 0033 Fax (507) 264 2498

### **Masisa y sus filiales**

Los Conquistadores 1700 Pisos N° 12 y N° 13  
Providencia, 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) 400 200 Fax (56-43) 400 299  
· 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  
Teléfono (55-47) 641 3000 Fax (55-47) 641 3038

### **Masisa y sus filiales**

· Planta Valdivia  
J.M. Balmaceda 8050-8060-8350  
Casilla 40-A, Valdivia  
Teléfono (1-506) 296 5442 Fax (506) 296 4993

· 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  
· 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

## ANTECEDENTES GENERALES

### 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
- J.M. Balmaceda 6555, Valdivia  
Teléfono(63) 217 885 Fax (63) 217 862

##### Argentina

- Parque Industrial de Concordia, Concordia,  
Entre Ríos  
Teléfono (54-345) 429 0100 Fax (54-345) 429 0110

##### Brasil

- Av. Vereador Adão R. Oliveira 2950,  
Liberdade Novo Hamburgo, Rio Grande do Sul  
CEP 93334-290. Teléfono (55-51) 587 5400
- Rodovia BR 376 Km. 503 N°1690,  
Ponta Grossa, Paraná  
CEP 84045-610

Teléfono (55-42) 219 1594 Fax (55-42) 219 1600.  
 • México  
 Boulevard de los Ríos Km. 4,06  
 Puerto Industrial Altamira, Altamira, Tamaulipas  
 CP 89608  
 Teléfono (52-833) 260 2550

• Carretera Panamericana Km. 959, Durango, Dgo.  
 CP 34304  
 Teléfono (52-618) 829 9600 Fax (52-618) 829 9618  
 • Av San Juan Ixhuatepec 1045 Col Zacatenco,  
 México, D.F. CP 07360  
 Teléfono (52-55) 5752 5481 Fax (52-55) 5752 5463

## DIRECTORIO Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

### DIRECTORIO

Cargo	Nombre	Grado Académico
Presidente	Julio Moura	Ingeniero Mecánico, Instituto Tecnológico de Zurich, Suiza MBA, Sloan School of Management, MIT, Estados Unidos Extranjero F0305412 (Suiza)
Vicepresidente	Ronald Jean Degen	Ingeniero Escuela de Ingeniería Mauá de São Paulo, Brasil MBA y Magister en Investigación de Operaciones, Universidad de Michigan, Estados Unidos Extranjero F0565710 (Suiza)
Director	Patrick Nielson	Licenciado de Lewis & Clark College, Portland, Oregón, Estados Unidos Abogado de la Universidad de California, Hastings, Estados Unidos Extranjero 206.811.909 (Estados Unidos)
Director	Michael Stuart-Smith	Ingeniero Comercial y MBA en Finanzas, Universidad Argentina de la Empresa, Buenos Aires, Argentina Extranjero 740.177.754 (Gran Bretaña)
Director	Ignacio García Reyes	Contador General, Pontificia Universidad Católica de Chile RUT 2.550.071-7
Director	René Reyes Schifferli	Abogado, Universidad de Chile RUT 4.102.111-K
Director	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

## ANTECEDENTES GENERALES

En sesión celebrada el 17 de diciembre de 2003 fue aceptada la renuncia del vicepresidente del directorio de Terranova S.A., señor Jaime Fernández Hernández. En su reemplazo, fue designado el señor Ronald Degen.

### COMITE DE DIRECTORES

Juan Carlos Méndez	Presidente
René Reyes	Director
Ignacio García	Director

### TERRANOVA S.A.

Cargo	Nombre y Grado Académico
<b>Gerente General Corporativo</b>	<b>Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle</b> Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago, Chile RUT 7.052.220-9
<b>Gerente de Administración y Finanzas Corporativo</b>	<b>Alejandro Droste Bertolo</b> Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago, Chile Magister en Finanzas, London School of Economics, Gran Bretaña RUT 7.014.444-1
<b>Gerente Responsabilidad Social y Ambiental Corporativo</b>	<b>Marcelo Kunz Castillo</b> Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile RUT 7.552.014-K
<b>Gerente División Industrial</b>	<b>Guillermo Chávarri del Campo</b> Constructor Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile RUT 7.412.141-1
<b>Gerente Recursos Humanos Corporativo</b>	<b>Miguel Oneto Rosales</b> Administrador de Empresas, Universidad de Santiago Postgrado en Relaciones Humanas y Psicología Laboral, Pontificia Universidad Católica de Chile RUT 7.411.246-3
<b>Fiscal Corporativo y Secretario del Directorio</b>	<b>Patricio Reyes Urrutia</b> Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile RUT 10.740.512-7



## ESTADOS UNIDOS

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente General	<b>George Mac Connell</b> Licenciado en Administración de Negocios y Economía, Universidad de Northeastern, Estados Unidos 402.432.244
Gerente de Administración y Finanzas	<b>Lester Ordway</b> Licenciado en Marketing y Contabilidad, Universidad de Arizona, Estados Unidos Contador Auditor Certificado de Arizona, 1980, Estados Unidos 209.013.375
Gerente Comercial	<b>Bill Schneider</b> Licenciado en Marketing de Productos de Madera, Universidad de Syracuse, Estados Unidos 155.370.052

## VENEZUELA

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente General	<b>Iván Rubio Huertas</b> Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile RUT 6.294.512-5
Gerente de Administración y Finanzas	<b>Domingo Corvalán</b> Ingeniero Comercial, Universidad Austral de Chile MBA, Universidad de Texas, Estados Unidos RUT 10.786.653-1
Gerente Comercial	<b>Claudio Fernández</b> Ingeniero Químico, Universidad Nacional del Litoral, Argentina 17.516.172
Gerente Operaciones	<b>Luciano Tiburzi</b> Ingeniero Químico y MBA, Universidad Nacional del Litoral, Argentina 21.587.406

## ANTECEDENTES GENERALES

### BRASIL

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente de Operaciones	<b>Antonio Alarcón Baeza</b> Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Santiago, Chile Magister en Administración, Universidad de Chile MBI Tulane University, Estados Unidos RUT 9.666.505-9
Gerente de Administración y Finanzas	<b>Sergio Bina</b> Licenciado en Administración de Empresas y en Administración Pública, Universidad Federal Río Grande Del Sur, Brasil 135.310.420-68
Gerente Comercial	<b>José Ilton Pereira</b> Ingeniero Agrónomo, Universidad Federal de Labra, Brasil Magister en Marketing, Universidad Federal de Paraná, Brasil Magister en Marketing Avanzado, FEA Business, Curitiba, Brasil MBA, IBMEC, Curitiba, Brasil 285.829.696-0

### MÉXICO

Cargo	Nombre y Grado Académico
Director General	<b>Francisco Alessandri Rozas</b> Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile MBA, London Business School, Gran Bretaña RUT: 6.376.720-4
Director Comercial Latino América Norte	<b>Michel C. Asselot</b> Ingeniero Agrónomo, Universidad de París, Francia Postgrado en Industria Alimenticia, Universidad de París, Francia OOAE66757

## COLOMBIA

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente General	<b>Luis Guillermo Velásquez</b> Administrador de Negocios (BA), especialidad en Finanzas y Mercadeo, Universidad EAFIT, Colombia 8311018

## COSTA RICA Y GUATEMALA

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente General	<b>Mauricio Alvarado</b> Licenciado en Arquitectura, Universidad Autónoma de Centroamérica, MBA Universidad Latinoamérica de Ciencias y Tecnología. 1-606-063

## MASISA Y SUS FILIALES

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente General	<b>Eduardo Vial Ruiz-Tagle</b> Ingeniero Forestal, Universidad de Chile RUT 6.376.287-3
Gerente de Administración y Finanzas	<b>Carlos Marín Olalla</b> Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibañez MBA, Universidad de Stanford, Estados Unidos RUT: 8.412.209-2
Gerente Argentina	<b>Jaime Valenzuela F.</b> Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad de Chile, Postgrado en Administración Avanzada de Programas, Universidad de Pennsylvania, Estados Unidos RUT: 6.773.073-0
Gerente Brasil	<b>Italo Rossi B.</b> Ingeniero Forestal, Universidad de Chile RUT: 6.467.819-1

## ANTECEDENTES GENERALES

### MASISA Y SUS FILIALES (Continuación)

Cargo	Nombre y Grado Académico
Gerente México	<b>Francisco Alessandri Rozas</b> Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile, MBA, London Business School, Gran Bretaña RUT: 6.376.720-4
Gerente General Forestal Tornagaleones	<b>Jorge Correa D.</b> Ingeniero Forestal, Universidad de Chile RUT: 5.545.576-7

### DOTACIÓN DEL PERSONAL

La distribución del personal contratado que trabaja en Terranova S.A. y en sus filiales al 31 de diciembre de 2003, según los distintos niveles organizacionales, es la siguiente:

	Ejecutivos	Profesionales	Trabajadores	Total
Terranova S.A.	61	214	958	1.233
Terranova Forest Products, Inc.	7	14	50	71
Terranova Brasil Ltda.	5	48	627	680
Terranova Venezuela	3	15	0	18
Andinos C.A.	1	32	67	100
Fibranova C.A.	12	124	124	260
Terranova Costa Rica S.A.	1	3	1	5
Forestal Terranova México S.A. de C.V	5	19	13	37
Terranova Colombia S.A.	5	6	6	17
<b>Masisa</b>				
Chile	20	182	445	647
Argentina	8	42	140	190
Brasil	7	51	106	164
Perú	1	5	0	6
México	6	34	112	152
<b>Empresas Relacionadas</b>				
Forestal Tornagaleones S.A.	1	7	14	22
Forestal Argentina S.A.	1	3	2	6
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>799</b>	<b>2.665</b>	<b>3.608</b>

**REMUNERACIONES**

Las remuneraciones percibidas por los señores directores durante el año 2003, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de 2003.

En US\$	Dieta por Asistencia	Dieta Asistencia Comité de Directores
Julio Moura	60.000	-
Patrick Nielson	25.000	-
Michael Stuart-Smith	25.000	-
Ignacio García Reyes	30.000	2.400
René Reyes Schifferli	30.000	2.400
Juan C. Méndez González	30.000	2.400
Jaime Fernández Hernández	27.500	-
Ronald Degen	-	-

Las remuneraciones percibidas por los señores directores en Masisa durante el año 2003, por concepto de dietas y participación sobre utilidades, se detallan en la siguiente tabla.

En US\$	Dieta por Asistencia	Participación por utilidades	Dieta Asistencia Comité de Directores
Isidoro Palma Penco	7,726	31,241	1,332
Miguel Ignacio Guerrero Gutiérrez	7,726	31,241	1,332
Julio Moura	6,868	24,651	-
Jaime Fernández Hernández	7,726	20,799	629
Jorge Carey Tagle	7,726	13,866	-
Patrick Arthur Nielson	6,868	12,325	-
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle	-	-	-
Ronald Degen	-	-	-
Felix Bacigalupo Vicuña	-	26,063	-
Juan Obach Gonzalez	-	34,751	-
Scott Perry	-	12,549	-
José Ignacio Letamendi Arregui	-	17,375	-
Julián Sanchez del Valle	-	17,375	-
Patricio Reyes Urrutia	-	13,866	-

Durante el ejercicio 2003 el director de Terranova, señor Jaime Fernández Hernández, recibió honorarios líquidos por US\$ 10.000 mensuales, desde septiembre hasta diciembre, ambos meses incluidos, en pago de servicios profesionales relacionados con asesorías para el mercado norteamericano, contrato que oportunamente fue aprobado por el Comité de Directores y Directorio de Terranova.

El monto total de las remuneraciones percibida por los gerentes y ejecutivos principales de Terranova el ejercicio, ascendió a US\$ 3.880.327.

Las indemnizaciones por años de servicios percibidos durante el 2003 por los gerentes y ejecutivos principales ascendieron a US\$ 738.069.

## ANTECEDENTES GENERALES

### NÓMINA DE LOS PRINCIPALES PROVEEDORES DE LAS EMPRESAS TERRANOVA

Proveedor	Insumo o Servicio
<b>Chile</b>	
Oxiquim S.A.	Productos químicos
Energía Verde S.A.	Energía
Cía. Sudamericana de Vapores S.A.	Transporte
Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Transporte
Global One Communications S.A.	Telecomunicaciones
Transportes Ninhue S.A.	Transporte
Inversiones Silvoagropecuarias S.A	Servicios forestales
Basf Chile S.A	Productos químicos
CMPC Maderas. S.A	Madera aserrada
<b>Brasil</b>	
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
<b>Estados Unidos</b>	
Samuel Sharipo Co.	Agente de aduanas
C.H. Robinson	Transporte
Mason and Dixon Lines, Inc.	Transporte
Valspar	Primer MDF
Montgomery Industries, Inc. – Piedmont	Bodegaje
SCE&G	Electricidad/Gas
Alternative Staffing	Servicios temporales
<b>México</b>	
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

(Continuación)

Proveedor	Insumo o Servicio
<b>Venezuela</b>	
Oxinova C.A.	Resina
Sia Abrasives	Bandas de lijas
Isogama	Cera emulsionada
Repsol YPF	Cera sólida
Flejes Venezolanos	Flejes
Nalco	Fungicida
Casco Decor	Papel melamínico
Masisa Argentina S.A.	Papel melamínico
Masisa S.A.	Papel melamínico

#### 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.

##### Argentina

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

##### Costa Rica

Amanco Costa Rica  
Nicalit S.A.  
Cochez&Compañía

##### Venezuela

Guardián de Venezuela S.A  
Patric Young Sing&Co.  
Hanwoo Trading Co. Ltda.

##### Estados Unidos

Masonite Internacional Co.  
Builders First Source  
Stanley Door Systems  
Jin White Lumber Sales, Inc.  
Jeld-Wen Imports  
The Empire Company

##### Brasil

Tafisa do Brasil S.A.  
Rigesa Celulosa Papel Embalagem Ltda.  
Bridi Madeiras Ltda.  
Casa Grande Madeiras Ltda.  
Delaminas Com. Exp. Ltda.

##### Ecuador

Plásticos Ultra  
Novopan

##### China

U-Ric Furniture  
Tontack Enterprice

## ANTECEDENTES GENERALES

### PRINCIPALES CLIENTES DE LAS EMPRESAS TERRANOVA (continuación)

#### Taiwan

Sumisho&Mitsuibussan Co. Ltda.

#### México

Maderera Nasa S.A. de C.V.

Losifra 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.

#### Colombia

Maderas Nariño

Enchapados de Colombia S.A.

Dispano S.A.

#### Guatemala

Productos Duralita S.A.

Amanco El Salvador

Hondulit S.A.

#### Corea

Sammi Corp.

#### Japón

Copel Enterprice

### NÓMINA DE LOS PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

#### Chile

Kreditanstalt für Wiederaufbau

WestLB

Banco Santander-Chile

Banco Crédito e Inversiones

Banco del Estado de Chile

ABN-Amro Bank

Banco BBVA

Banco de Chile

Banco Security

HSBC Bank Chile

Banco del Desarrollo

Banco Dresdner Latinamerika

Banco do Brasil

Citibank N.A.

BankBoston

Banco Corpbanca

Banco BICE

Rabobank Nederland

The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltda.

Comerica Bank

#### Brasil

Banco Itau BBA

HSBC Bank Brasil

ABN Amro Bank

Banco Santander-Chile

Banco del Estado de Chile

Banco BBVA (Chile)

BankBoston

Citibank NA

Banco Dresdner Latinamerika

Banco Bradesco

Banco do Brasil

Banco Safra

#### Argentina

BankBoston

ABN Amro Bank

Banco Chile NY

Banco de la Nación Argentina

BBVA Banco Francés

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Bersa



## NÓMINA DE LOS PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS (CONTINUACIÓN)

<b>Venezuela</b>	Banco del Desarrollo
Corpbanca C.A.	WestLB
Banco Santander Central Hispano	<b>México</b>
ABN Amro Bank	ABN Amro Bank
Citibank N.A.	Banamex
Banco Santander-Chile	Comerica Bank
Banco del Estado de Chile	Banco Santander Central Hispano
Banco Crédito e Inversiones	HSBC Bank Chile
Banco Security	Banco BICE
Banco BBVA (Chile)	Banco del Desarrollo
Banco Corpbanca	

• Otras relaciones bancarias: Wachovia Bank (EE.UU), Banco BBVA Ganadero (Colombia)

## AUDITORES

<b>Chile:</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>México:</b>	PricewaterhouseCoopers
<b>Brasil:</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>Estados Unidos:</b>	PricewaterhouseCoopers
<b>Venezuela:</b>	PricewaterhouseCoopers	<b>Masisa S.A.:</b>	PricewaterhouseCoopers
<b>Colombia:</b>	PricewaterhouseCoopers		

## SEGUROS

La empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

Terranova S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Los montos asegurados en Chile alcanzan a US\$ 956 millones, los que incluyen US\$ 357 millones para plantaciones forestales, US\$ 569 millones para activo fijo y existencias y US\$ 19 millones para costos fijos en caso de paralización de plantas. Adicionalmente, el monto asegurado por responsabilidad civil, accidentes personales y daños a terceros suma US\$ 11 millones.

En el caso de los bienes asegurados en el extranjero el monto asegurado alcanza a US\$ 824 millones, que incluyen US\$ 40 millones de plantaciones forestales en Argentina y Brasil y US\$ 769 millones en bienes físicos ubicados en Argentina, Brasil, México y Venezuela. Adicionalmente, los seguros por responsabilidad

## ANTECEDENTES GENERALES

responsabilidad civil suman US\$ 7 millones, y existen seguros adicionales para temas como transporte y otros por US\$ 8 millones.

Respecto a los recursos humanos, un alto número del personal cuenta con seguros de transporte o de vida, como asimismo se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para el personal trasladado al extranjero.

### CONTRATOS

Dentro de los contratos más destacados que la compañía ha celebrado, se encuentra el de Fibranova C.A. con Oxinova CA., suscrito por 15 años con el fin de suministrar y abastecer de resina a la planta de Fibranova, en Venezuela. En forma adicional, ambas empresas mantienen tres contratos suscritos, donde Fibranova C.A. presta servicios de administración y finanzas, recursos humanos y asesoría legal a Oxinova C.A..

Otro importante contrato es el de Fibranova C.A. con Masisa S.A., y que rige desde el 1 de enero del 2003. En éste, Masisa asume la gestión completa de las operaciones de Fibranova C.A., incluyendo, con algunas restricciones, la designación de las gerencias y jefaturas de áreas de esta última. 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

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 han 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 de tipo de cambio**

La política de Terranova es contar con una adecuada estructura de financiamiento de largo plazo, combinando fuentes de financiamiento en dólares y en UF's. Por ende, la compañía tiene cierto grado de descalce desde el punto de vista contable, pues posee activos y pasivos no dolarizados, cuando su contabilidad es llevada en dólares de los Estados Unidos. Con esto, los activos y pasivos no expresados en dólares se exponen a variaciones, producto de las operaciones comerciales y productivas de la empresa en países como México, Brasil, Argentina, Colombia y Venezuela.

De todas formas, la exposición económica consolidada a las variaciones de tipos de cambios en la región se estima menor a la contable, dado la generación de caja en diversas monedas latinoamericanas como pesos chilenos, pesos argentinos, reales brasileños, pesos mexicanos, pesos colombianos, entre otras.

### **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.

### **Riesgo de mercados**

La posibilidad de nuevos oferentes o 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 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 aquéllos 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 aquéllas 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.

## ANTECEDENTES GENERALES

### POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las inversiones de los últimos años se han orientado principalmente a Venezuela, Brasil, México y Chile, con el propósito de aumentar la oferta de los productos con los cuales históricamente se ha desempeñado un rol importante, ya sea en mercados consolidados (Estados Unidos), como en mercados con demanda creciente (América Latina). De esta forma, se han diversificado los destinos de la producción a otros países con ventajas competitivas.

Coherente con la política de inversiones, su financiamiento se ha realizado mediante una adecuada combinación de aportes de capital, endeudamiento de largo plazo y generación de caja propia de las operaciones.

Las principales actividades de financiamiento realizadas durante el año 2003 fueron las siguientes:

- US\$ 91 millones aporte de capital, proveniente de aumento de capital aprobado el 23 de abril por la Junta Extraordinarios de Accionistas de Terranova S.A.
- US\$ 150 millones provenientes de colocación de bonos en el mercado nacional de Terranova S.A. realizada en Agosto del 2003.
- US\$90 millones provenientes de la colocación de bonos realizada por Masisa S.A. en el mercado nacional, en diciembre del 2003.

### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad distribuable por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003 se determina de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2003	2002
Utilidad de Ejercicio	(20.010)	21.009
Pérdidas acumuladas	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(4.133)	(21.514)
Amortización Mayor Valor de Inversiones	(2.990)	(1.267)
<b>Subtotal</b>	<b>(27.133)</b>	<b>(1.772)</b>
<b>Utilidad Distribuible</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

En consecuencia, no corresponde proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en abril de 2004 el reparto de un dividendo mínimo obligatorio o adicional, por no haber arrojado utilidades distribuibles el ejercicio 2003.

#### DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN

En los últimos cinco años, la Compañía distribuyó los siguientes dividendos:

Tipo y Número de Dividendo	Fecha de pago	US\$/Acción	\$/Acción
Definitivo mínimo obligatorio N°5	25 mayo 1999	0,00061	0,29405
Definitivo mínimo obligatorio N° 6	25 mayo 2000	0,00496	2,48699
Definitivo eventual N° 7	25 mayo 2001	0,00169	1,00000
Definitivo mínimo obligatorio N° 8	28 mayo 2002	0,00284	1,86564

En el año 2003 no se pagaron dividendos

#### POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De acuerdo con la ley y los estatutos sociales, el directorio de la Sociedad, en sesión celebrada el 26 de marzo de 2003 acordó proponer a la Junta 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.

La junta ordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el 23 de abril de 2003, aprobó y ratificó dicha política.

Durante el ejercicio 2003, la política de dividendos de Terranova S.A. no ha sido modificada pero, de acuerdo con la inexistencia de utilidades distribuibles como se señaló anteriormente, no corresponde proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo mínimo obligatorio.

#### TRANSACCIONES DE ACCIONES

Las transacciones efectuadas el 2003 por ejecutivos, directores u otras personas relacionadas con la Administración se detallan en la siguiente tabla:

Fecha	Nombre	Relación	Tipo de Transacción	Nº de Acciones	Precio
03/07/2003	Compañía de Inversiones Suizandina S.A.	Accionista Mayoritario	Compra	63.308.873	300,0
01/08/2003	Compañía de Inversiones Suizandina S.A.	Accionista Mayoritario	Compra	10.086.143	300,1

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

## ANTECEDENTES GENERALES

### TRANSACCIONES DE ACCIONES / ESTADÍSTICA TRIMESTRAL

	Unidades	Monto (Millones de CL\$)	Precio promedio (CL\$)
<b>2001</b>			
Primer trimestre	1.916.166	467.660.488	244,06
Segundo trimestre	4.194.965	984.757.018	234,75
Tercer trimestre	4.982.291	1.251.534.886	251,20
Cuarto trimestre	6.850.065	1.884.188.395	275,06
<b>2002</b>			
Primer trimestre	6.477.360	2.163.116.620	333,95
Segundo trimestre	6.716.820	2.379.230.345	354,22
Tercer trimestre	2.144.076	682.683.540	318,40
Cuarto trimestre	2.714.288	830.142.397	305,84
<b>2003</b>			
Primer trimestre	69.240.990	109.460.267	335,93
Segundo trimestre	70.999.477	74.225.995	325,90
Tercer trimestre	2.300.897.141	2.456.894.522	304,09
Cuarto trimestre	875.890.542	1.089.077.684	309,74

### HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

#### Aumento de Capital

Con fecha 23 de abril del 2003 la Junta Extraordinaria de Accionistas de la compañía aprueba realizar un aumento de capital mediante la emisión de 215.000.000 de acciones nuevas de pago, que representaban el 33,7% de la propiedad. El precio de suscripción para el período de opción preferente fijado por el Directorio fue de US\$ 0,4185 por acción. Durante el período de opción preferente fueron suscritas el 73,3% de las nuevas acciones, recaudándose unos US\$ 66 millones. El remanente de acciones fue colocado a través de un remate en la Bolsa de Comercio de Santiago, donde se recaudaron aproximadamente US\$ 25 millones adicionales.

#### Emisión de Bonos

Durante el mes de agosto, la compañía colocó bonos en el mercado nacional por unos US\$ 150 millones, fondos que fueron destinados al refinanciamiento de pasivos, dejando a la compañía con un perfil de amortizaciones más adecuado a los flujos de caja proyectados. Se colocaron 3 series de bonos:

- Serie A: se colocaron UF 4 millones a 6 años plazo con 2 años de gracia, a una tasa de interés del UF + 5% anual
- Serie B: se colocaron UF 1 millón a 21 años plazo con 6 años de gracia, a una tasa de UF + 6% anual
- Serie C: se colocaron USD 30 millones a 5 años plazo (bullet), a una tasa de 5% anula en dólares norteamericanos.

**Reorganización Societaria I**

Con fecha 30 de septiembre, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Terranova Internacional S.A. aprobó la división de ésta, en dos sociedades; la sociedad escindida o continuadora legal paso a denominarse Terranova S.A., a la que se le asignó entre otros activos, la participación accionaria correspondiente a un 0,08% en la sociedad chilena Andinos S.A. A la nueva sociedad que nació producto de la división, denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A., se le asignó la propiedad accionaria y los derechos sociales de todas las filiales extranjeras del grupo Terranova.

Los accionistas de Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. después de la división fueron los mismos que los de la sociedad antes de ser dividida, manteniéndose la proporción accionaria, es decir, 60% para Forestal Terranova S.A. y 40% para Compañía de Inversiones Suizandina S.A.

Posteriormente, con fecha 14 de octubre de 2003, Forestal Terranova S.A. y Compañía de Inversiones Suizandina S.A. celebraron un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual Suizandina vendió a Forestal Terranova la totalidad de sus acciones en Terranova S.A., menos una acción, en un precio único y total de US\$ 21.897,46. Como consecuencia de lo anterior, las participaciones de Forestal Terranova y Suizandina en el capital accionario de Terranova S.A. quedaron en 99,99% y 0,01%, respectivamente.

**Reorganización Societaria II**

Con fecha 31 de octubre, la junta de accionista de la Forestal Terranova S.A. aprobó la reestructuración de la empresa que implicó la fusión por incorporación de ésta en su filial Terranova S.A. con efecto financiero a contar del 1 de julio de 2003, absorbiendo esta última a Forestal Terranova S.A. en un solo acto, adquiriendo todos sus activos, permisos, autorizaciones y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose a Terranova S.A., la totalidad de las acciones y patrimonio de Forestal Terranova S.A., la que quedó disuelta sin necesidad de efectuar su liquidación, debiéndose entender para todos los efectos que Terranova S.A. es la sucesora y continuadora legal.

Todas las acciones de Terranova S.A, menos una, eran de propiedad de Forestal Terranova S.A. Asimismo, como consecuencia de la aprobación de la fusión, se produjo automáticamente y de pleno derecho la disolución de Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., filiales de Forestal Terranova S.A., por reunirse todas las acciones de aquéllas en manos de Terranova S.A., adquiriendo esta última todos sus permisos, autorizaciones y pasivos y sucediéndolas en todos sus derechos y obligaciones.

## INFORME LEGAL

### REORGANIZACIÓN EMPRESARIAL DE TERRANOVA S.A.

“Como parte de un proceso de reorganización empresarial del Grupo de empresas Terranova, con fecha 31 de octubre de 2003 se materializó una fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A. (“Forestal Terranova”) en Terranova S.A. (“Terranova”), proceso que fue aprobado por Juntas Extraordinarias de Accionistas de dichas compañías celebradas el 31 de octubre de 2003, sobre la base de los balances y demás estados financieros de dichas sociedades al 30 de junio de 2003, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, e informes periciales pertinentes.

Las actas de dichas Juntas se redujeron a escritura pública con fecha 31 de octubre de 2003 en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. El extracto del acta de Forestal Terranova se inscribió a fojas 36.121 N° 27.368 del Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y el extracto del acta de Terranova se inscribió a fojas 36.689 N° 27.803 del Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Producto de la referida fusión Terranova absorbió a Forestal Terranova S.A. en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose a Terranova todo el patrimonio y accionistas de Forestal Terranova, la que quedó disuelta.

Asimismo, como consecuencia directa de la referida fusión, y también con fecha 31 de octubre de 2003, quedaron disueltas automáticamente y de pleno derecho, las sociedades Andinos S.A. (“Andinos”) y Sociedad Forestal Millalemu S.A. (“Millalemu”), por reunirse todas las acciones de estas últimas en manos de Terranova, adquiriendo, por lo tanto, esta última, todos los activos y pasivos de Andinos y Millalemu y sucediéndolas en todos sus derechos y obligaciones.

Al momento de producirse la referida fusión, Forestal Terranova era la matriz de Terranova en un 99,99%, de Andinos en un 99,92% y de Millalemu en un 99,93%.

Forestal Terranova, inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) N° 0493, era una sociedad anónima abierta cuya cancelación de inscripción en dicho registro se materializará una vez que su continuadora legal Terranova esté inscrita a su vez en el Registro de Valores, tanto como sociedad como sus acciones, proceso que a principios de marzo de 2004, fecha en que se redactó esta Memoria, se encontraba en trámite ante la SVS, y que se hizo necesario por pasar a haber detentado Terranova la calidad de sociedad anónima abierta producto de la fusión con Forestal Terranova, al pasar a tener más de 500 accionistas.

Una vez inscrita Terranova y sus acciones en el Registro de Valores de la SVS, se materializará el canje de acciones en virtud del cual los accionistas de Forestal Terranova recibirán acciones de Terranova conforme a la relación de canje aprobada en su oportunidad por las Juntas de Accionistas antes referidas.

Cabe señalar, por consiguiente, que la sociedad que está informando y reportando esta Memoria es para



todos los efectos Terranova S.A., sin perjuicio de que por ser Terranova la continuadora legal de Forestal Terranova, se incluyen en esta Memoria todos los antecedentes y hechos acaecidos respecto de Forestal Terranova con anterioridad al 31 de octubre de 2003, toda vez que a dicha fecha era Forestal Terranova la sociedad anónima abierta sujeta a la fiscalización de la SVS y a las normas propias para este tipo de sociedades. En términos financieros, los estados financieros consolidados y otros antecedentes de índole similar que se presentan junto a esta Memoria, son los de la matriz Terranova S.A. ya fusionada.

Toda vez que Terranova pasó a detentar por ley la calidad de sociedad anónima abierta con la referida fusión, Terranova adaptó sus estatutos para cumplir con la normativa aplicable y, asimismo, para no producir cambios que pudieran de alguna manera afectar los intereses de los accionistas, mantuvo después de la fusión el mismo estado de cosas, prácticamente en todos los ámbitos, que tenían los accionistas de Forestal Terranova, esto es, por ejemplo, (i) los mismos 7 directores, (ii) el mismo Comité de Directores, (iii) el mismo Gerente General y administración, (iv) las mismas características que le permiten ser sujeto de inversión por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones y la transacción de sus títulos en las 3 bolsas de valores chilenas en que se transaban los títulos de Forestal Terranova, etcétera.

Asimismo, por el hecho de que al momento de la fusión la sociedad absorbida Forestal Terranova era dueña del 99,99% del capital accionario de la sociedad absorbente Terranova, los accionistas de Forestal Terranova pasan a tener en Terranova aproximadamente la misma proporción accionaria que tenían en Forestal Terranova.

Cabe informar también que en términos de transacción bursátil, producto de la referida fusión, los accionistas de Forestal Terranova no han visto ni verán interrumpida la libre transacción de sus acciones en las 3 bolsas de valores chilenas, vale decir, hasta que se materialice el canje de acciones propio de la fusión, los accionistas de Forestal Terranova pueden transar sus títulos de esta última, que en definitiva representan una participación accionaria en la nueva Terranova y, cuando se concrete el canje de acciones, se podrán transar los títulos de Terranova.

Por último, es necesario aclarar lo siguiente:

(i) En forma previa a la fusión, el capital de Forestal Terranova estaba dividido en 853.138.723 acciones, todas de una misma serie, sin privilegios y sin valor nominal, en manos de aproximadamente 8.000 accionistas, de las cuales el accionista mayoritario y controlador Compañía de Inversiones Suizandina S.A. ("Suizandina") posee el 76,12% y el resto, está en manos de accionistas minoritarios.

(ii) Por su parte, previo a la fusión, el capital de Terranova estaba dividido en 87.871.055 acciones, todas de una misma serie, sin privilegios y sin valor nominal, repartidas entre su matriz Forestal Terranova, con 87.871.054 acciones y Suizandina, con 1 acción.

(iii) Como en todo proceso de fusión, la sociedad absorbente Terranova emitió acciones de Terranova para que puedan ser entregadas a los accionistas de la sociedad absorbida Forestal Terranova a razón de

## INFORME LEGAL

---

aproximadamente 4,6 acciones de Terranova por cada acción de Forestal Terranova. En efecto, se emitieron 3.931.966.249 acciones nuevas de Terranova, por lo que el capital de esta última, en término de acciones, aumentó de 87.871.055 acciones a 4.019.837.304 acciones, todas de una misma serie, sin privilegios y sin valor nominal.

(iv) En consecuencia, el capital accionario de la sociedad fusionada Terranova S.A. queda conformado de la siguiente manera: a) 1 acción de Suizandina, b) 87.871.054 acciones de propia emisión que corresponden a las acciones que la sociedad absorbida Forestal Terranova tenía en la sociedad absorbente Terranova y c) 3.931.966.249 acciones, de las cuales 3.918.427.855 se entregan a los accionistas de Forestal Terranova que no ejercieron su derecho a retiro, y 13.538.394 que corresponden a acciones de propia emisión, por haber sido compradas a los accionistas de Forestal Terranova que ejercieron su derecho a retiro. TOTAL ACCIONES: 4.019.837.304. Cabe señalar que las acciones de propia emisión, entre otras restricciones, no tienen derecho a voto ni a dividendo. En definitiva, respecto del capital accionario con derecho a voto de la sociedad fusionada, los accionistas de Forestal Terranova mantienen prácticamente igual sus proporciones accionarias entre ellos”.

## 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 2003.
2. Revisión con auditores externos de los planes de auditoría 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. Destacan algunas operaciones específicas llevadas a cabo con la filial Masisa S.A., como el contrato de traspaso a dicha sociedad de la gestión completa de la planta de tableros de Fibranova C.A., en Venezuela.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes y ejecutivos principales de la compañía.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En conformidad a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria referida al ejercicio 2003 fue suscrita por los Directores de la Compañía, quienes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente.



Julio Moura  
Presidente  
Pasaporte (Suiza): F0305412



Ronald Jean Degen  
Director  
Pasaporte (Suiza): F0565710



Patrick Nielson  
Director  
Pasaporte (USA): 206.811.909



Michael Stuart-Smith  
Director  
Pasaporte (Gran Bretaña): 740.177.754



Ignacio García Reyes  
Director  
Rut: 2.550.071-7



René Reyes Schifferli  
Director  
Rut: 4.102.111-K



Juan Carlos Méndez González  
Director  
Rut: 4.402.519-1



Gonzalo Zegers  
Gerente General  
Rut: 7.052.220-9

ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2003



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

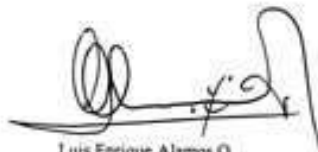
PriceWaterhouseCoopers  
R.U.T.: 81.513.400-1  
Santiago de Chile  
Av. Andrés Bello 2711  
Torre Costanera - Pisos 3,4 y 5  
Las Condes  
Teléfono: (56) 940 0000

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 6 de febrero de 2004

Señores Accionistas y Directores  
Terranova S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Terranova S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 la auditoría que efectuamos.
- 2 Para efectos de permitir una adecuada comparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 con los del ejercicio anterior, se han incluido para estos efectos los estados financieros de Forestal Terranova S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2002, que hemos examinado, habiendo emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 7 de febrero de 2003.
- 3 Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 4 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Terranova S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Luis Enrique Alamos O.  
RUT: 7.275.527-8



## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Activos	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>434.455</b>	<b>331.088</b>
Disponibles	19.609	6.491
Depósito a plazo	3.584	4.895
Valores negociables (neto) (Nota 4)	302	348
Deudores por venta (neto) (Nota 5)	86.750	62.709
Documentos por cobrar (neto) (Nota 5)	8.393	6.885
Deudores varios (neto) (Nota 5)	19.528	12.724
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas (Nota 6)	6.951	67.134
Existencias (neto) (Nota 7)	179.350	139.954
Impuestos por recuperar	43.126	19.388
Gastos pagados por anticipado	6.651	2.025
Impuestos diferidos (Nota 8)	-	938
Otros activos circulantes (Nota 9)	60.211	7.597
Contratos de leasing (neto)	-	-
Activos para leasing (neto)	-	-
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>1.408.004</b>	<b>1.222.135</b>
Terrenos (Nota 10)	597.915	597.732
Construcción y obras de infraestructura (Nota 10)	216.322	188.617
Maquinarias y equipos (Nota 10)	798.483	601.905
Otros activos fijos (Nota 10)	75.696	64.206
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo (Nota 10)	7.390	7.390
Depreciación (menos) (Nota 10)	(287.802)	(237.715)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>4.276</b>	<b>201.215</b>
Inversiones en empresas relacionadas (Nota 11)	2.007	1.625
Inversiones en otras sociedades	108	245
Menor Valor de Inversiones ( Nota 12)	2.832	3.502
Mayor Valor de Inversiones (menos) ( Nota 12)	(48.284)	(43.457)
Deudores a largo plazo (Nota 5)	2.559	2.319
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo (Nota 6)	3.297	58.319
Impuestos Diferidos a largo plazo (Nota 8)	3.264	9.915
Intangibles	131	134
Amortización (menos)	(15)	(12)
Otros (Nota 13)	38.377	168.625
Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>1.846.735</b>	<b>1.754.438</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2003 MUS\$</b>	<b>2002 MUS\$</b>
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>301.539</b>	<b>283.982</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo (Nota 14)	102.099	98.270
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo -porción corto plazo (Nota 14)	104.993	46.792
Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
Obligaciones con el público -porción corto plazo (bonos) (Nota 16)	10.064	25.729
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año (Nota 32)	396	47.700
Dividendos por pagar	270	213
Cuentas por pagar (Nota 34)	47.914	31.670
Documentos por pagar	1	-
Acreedores varios	3.267	5.937
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas (Nota 6)	2.213	5.037
Provisiones (Nota 17)	19.741	11.364
Retenciones	6.559	2.880
Impuesto a la renta	1.118	7.143
Ingresos percibidos por adelantado	553	266
Impuestos diferidos (Nota 8)	2.187	-
Otros pasivos circulantes	164	981
<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>509.560</b>	<b>494.333</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (Nota 15)	200.742	397.125
Obligaciones con el público largo plazo (bonos) (Nota 16)	299.711	45.000
Documentos por pagar largo plazo	-	-
Acreedores varios largo plazo (Nota 33)	671	48.083
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo (Nota 6)	-	-
Provisiones largo plazo	563	317
Impuestos Diferidos a largo plazo	-	-
Otros pasivos a largo plazo	7.873	3.808
Interés Minoritario (Nota 19)	304.989	319.557
<b>Total Patrimonio</b>	<b>730.647</b>	<b>656.566</b>
Capital pagado (Nota 20)	602.117	494.553
Reserva revalorización capital	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	-	178
Otras reservas (Nota 20)	113.551	122.713
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00) (Nota 20)	14.979	39.122
Reservas futuros dividendos	-	-
Utilidades acumuladas (Nota 20)	39.122	39.627
Pérdidas acumuladas (menos)	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio (Nota 20)	(20.010)	21.009
Dividendos provisorios (menos)	-	-
(Déficit) acumulado periodo de desarrollo (Nota 20)	(4.133)	(21.514)
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.846.735</b>	<b>1.754.438</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

### ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>21.599</b>	<b>28.684</b>
Margen de Explotación	109.690	87.445
Ingresos de explotación	482.185	296.407
Costos de explotación (menos)	(372.495)	(208.962)
Gastos de administración y ventas (menos)	(88.091)	(58.761)
<b>Resultado fuera de Explotación</b>	<b>(50.440)</b>	<b>(7.349)</b>
Ingresos financieros	3.864	6.912
Utilidad inversiones empresas relacionadas (Nota 11)	939	371
Otros ingresos fuera de la explotación (Nota 21)	5.907	10.073
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) (Nota 11)	(184)	(792)
Amortización menor valor de inversiones (menos) (Nota 12)	(949)	(863)
Gastos financieros(menos)	(39.951)	(23.203)
Otros egresos fuera de la explotación (menos) (Nota 21)	(7.314)	(3.449)
Corrección monetaria (Nota 22)	-	(5.297)
Diferencias de cambio (Nota 23)	(12.752)	8.899
Resultado antes de Impuesto a la Renta e Ítemes Extraordinarios	(28.841)	21.335
Impuesto a la Renta (Nota 8)	605	1.721
Ítemes Extraordinarios	-	-
Utilidad (Pérdida) antes Interés Minoritario	(28.236)	23.056
Interés Minoritario (Nota 19)	5.236	(3.314)
<b>Utilidad (Pérdida) Líquida</b>	<b>(23.000)</b>	<b>19.742</b>
Amortización mayor valor de inversiones (Nota 12)	2.990	1.267
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>(20.010)</b>	<b>21.009</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Flujo Neto originado por actividades de Operación</b>	<b>9.778</b>	<b>30.488</b>
Recaudación de deudores por ventas	530.294	317.294
Ingresos Financieros percibidos	1.810	13.472
Dividendos y otros repartos percibidos	-	821
Otros ingresos percibidos	34.218	19.506
Pago a proveedores y personal (menos)	(485.991)	(272.419)
Intereses pagados (menos)	(36.326)	(28.017)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(13.872)	(2.246)
Otros gastos pagados (menos)	(4.061)	(483)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(16.294)	(17.440)
<b>Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento</b>	<b>152.882</b>	<b>39.043</b>
Colocación de acciones de pago	90.558	14.142
Obtención de préstamos	160.879	163.141
Obligaciones con el público	228.423	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	5.856	1.119
Otras fuentes de financiamiento	1.991	1.516
Pago de Dividendos (menos)	(2.074)	(1.815)
Repartos de Capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(301.460)	(139.060)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(25.000)	-
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(1.577)	-
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)	(4.714)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
<b>Flujo Neto originado por actividades de Inversión</b>	<b>(141.263)</b>	<b>(68.894)</b>
Ventas de activo fijo	143	112
Ventas de inversiones permanentes	-	23.083
Ventas de otras inversiones	-	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	3.383
Otros Ingresos de inversión	-	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(38.361)	(36.728)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(4.548)	(4.875)
Inversiones Permanentes (menos)	(93.850)	(52.000)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	(340)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(3.818)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(829)	(1.529)
<b>Flujo Neto Total del Periodo</b>	<b>21.397</b>	<b>637</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	1.484	2.148
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	22.881	2.785
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	11.734	8.949
<b>Saldo Final Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>34.615</b>	<b>11.734</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(20.010)</b>	<b>21.009</b>
<b>Resultado en venta de activos</b>	<b>(105)</b>	<b>(72)</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(105)	(54)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	(167)
Pérdida en venta de inversiones	-	121
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	28
<b>Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>76.945</b>	<b>37.357</b>
Depreciación del ejercicio (Nota 10)	43.843	25.423
Amortización de intangibles	738	3
Castigos y provisiones	5.492	2.702
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) (Nota 11)	(939)	(371)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas (Nota 11)	184	792
Amortización menor valor de inversiones (Nota 12)	949	863
Amortización mayor valor de inversiones (menos) (Nota 12)	(2.990)	(1.267)
Corrección monetaria neta	-	5.297
Diferencia de cambio neto (Nota 23)	12.750	(8.899)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1.357)	(3.723)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	18.275	16.537
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminución</b>	<b>(12.575)</b>	<b>(17.634)</b>
Deudores por ventas	(12.745)	(5.550)
Existencias	(2.056)	(15.199)
Otros activos	2.226	3.115
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)</b>	<b>(29.241)</b>	<b>(13.486)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(4.699)	(8.153)
Intereses por pagar	1.813	(2.586)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	1.080	(2.090)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(33.747)	4.219
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	6.312	(4.876)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario (Nota 19)	(5.236)	3.314
<b>Flujo Neto originado por Actividades de la operación</b>	<b>9.778</b>	<b>30.488</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Terranova S.A. (ex-Terranova Internacional S.A.), Sociedad Matriz, es una sociedad anónima cerrada.

La Sociedad fue creada con fecha 17 de julio de 1996.

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

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 60,00% 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.

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., 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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.

Las sociedades filiales directas que hacen oferta pública de sus valores son:

Razon Social: Masisa S.A.

Número de Inscripción: 0132

### NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### c) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido emitidos en dólares, por lo cual no se aplica ningún factor de actualización a las cifras contenidas en los estados financieros a diciembre de 2002.

Para efectos comparativos, se ha dado reconocimiento a la fusión descrita en nota 1) a los estados financieros y notas individuales al 31 de diciembre de 2002.

### d) Bases de consolidación

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

A contar del 01 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.

Con fecha 28 de junio de 2002 Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.) vendió a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A., correspondiente al 49,95% del capital accionario de esta última. Con fecha 28 de junio de 2002 la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.), vendió a la canadiense Masonite International Corporation el total de la participación accionaria en la coligada mexicana Premdor México S.A. de C.V. correspondiente al 50% del capital accionario de esta última.

#### · Masisa S.A.

Con fecha 22 de julio de 2002 Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas de la sociedad anónima abierta Masisa S.A., de propiedad de Maspanel, equivalentes al 43,16% del total de las acciones suscritas y pagadas de Masisa. Como consecuencia de lo anterior, Terranova, alcanzó una participación en esta última sociedad igual a 481.861.555 acciones, equivalente a 51,89% del capital suscrito y pagado de Masisa, por lo cual a contar de dicha fecha los estados financieros de la filial Masisa S.A. se incorporan a los estados financieros consolidados.

Con fecha 27 de junio de 2003 Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.) adquirió 5.000.000 de acciones totalmente suscritas y pagadas, equivalentes al 0,544% del total de las acciones suscritas y pagadas de Masisa S.A. Como consecuencia de lo anterior la participación accionaria aumentó del 51,89% al 52,434%, siendo éste último el porcentaje de participación vigente al 31 de diciembre de 2003. El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 1.256 pagados de contado.

#### · Masisa Ecuador S.A.

Con fecha 23 de Octubre de 2002, la filial Masisa S.A. constituyó la sociedad Masisa Ecuador S.A.

#### · Masisa Partes y Piezas Limitada

Con fecha 26 de junio de 2002, la filial Masisa S.A. constituyó la sociedad Masisa Partes y Piezas Limitada.

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, ha aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 1,00% en 2003 (3,00% en 2002).

f) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los principales tipos de cambio de cierre utilizados por dólar estadounidense son:

	2003 Por dólar estadounidense	2002 Por dólar estadounidense
Reales	2,862	3,542
Bolivares	1.596,000	1.392,000
Colones	409,070	390,100
Peso argentino	2,940	3,390
Peso Chileno	593,800	718,610
Peso Colombiano	2.773,200	2.925,700
Peso Mexicano	11,225	10,479
Quetzal	7,812	8,006
Unidad de Fomento	28,494	28,198

g) Valores negociables

Corresponden a inversiones en fondos mutuos, las que se valorizan a su valor de rescate a la fecha de cierre de los estados financieros.

h) Existencias

Las existencias se valorizan según el sistema de costo por absorción, de la siguiente manera:

- Madera en pie, al valor de adquisición o al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente, sobre la base de un plan de producción aprobado por la Administración.
- Trozos, madera pulpable y rústica, productos terminados y en proceso, al costo promedio de producción o valor de adquisición.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Materiales, suministros y otros, al costo promedio de producción o adquisición.
- Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

El valor de las existencias no excede su valor neto de realización.

Es política de la Sociedad y sus filiales 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 y globales para las cuentas vigentes con una antigüedad superior a un año. En el caso de la filial directa Masisa S.A. se utiliza como parámetro para el cálculo de la provisión para deudores incobrables el 1% de los saldos de las cuentas por cobrar nacionales, más provisiones especiales por cuentas por cobrar específicas de dudosa recuperación.

### 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 de libro que incluye el costo de financiamiento durante el período de crecimiento, ha sido abonado al fondo de reserva forestal en el patrimonio de la respectiva filial. Los valores de tasación han sido determinados en base a un valor de costo de formación para las plantaciones jóvenes y a valor neto de realización, que equivale 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 transfieren a existencias.

- 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 las principales renovaciones o mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son debitados a resultados.

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.

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 indefinidamente al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro Otros Activos de largo plazo y se presentan a su valor estimado de realización.



· 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.

k) Depreciación activo fijo

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

l) Activos en Leasing

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita 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 las sociedades mientras no se ejerza la opción de compra respectiva.

Estos bienes se presentan en el rubro Otros Activos Fijos.

m) Intangibles

Los activos intangibles de la Sociedad 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 al cierre de cada período. 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 ha habido 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 siguientes plazos:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La compra del 50% de Terranova Forest Product, Inc. en el año 1997, le generó a la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) un menor valor de inversión que alcanza a MUS\$ 1.413 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 2.120 en el 2002) y se ha estimado amortizarlo en un plazo de 10 años, considerando los retornos de la gestión comercial que realiza dicha filial.

La compra de la ex-filial Maderas y Paneles S.A. por parte la filial directa Masisa S.A., sociedad fusionada al 31 de agosto de 1993 por esta última, generó a la Sociedad un menor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 se encuentra totalmente amortizado (MUS\$ 152 en el 2002).

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 al 31 de diciembre de 2003 alcanza a la suma de MUS\$ 1.419 (MUS\$ 1.230 en el 2002), el cual se ha estimado amortizarlo en un plazo de 20 años considerando los retornos de la gestión de dicha filial.

La compra del 43,16% de Masisa 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 al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 37.599 (MUS\$ 39.259 al 31 de diciembre de 2002) y que se ha estimado 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 Internacional S.A. le generó a Forestal Terranova S.A. un mayor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 6.709.

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. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) alcanza a MUS\$ 2.122 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 2.245 en el 2002), se ha estimado amortizarlo en un plazo de 20 años, considerando que es una inversión en plantaciones forestales que actualmente tienen en promedio 14 años, quedando un plazo aproximado de amortización de 18 años.

Por la concurrencia por parte de la filial directa Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., se ha generado un mayor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 1.854 (MUS\$ 1.953 en el 2002), el cual se ha estimado amortizarlo en el plazo de 20 años.

### o) Operaciones 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 rubro Otros Activos Circulantes.

### p) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a:

- Colocación de Bonos desmaterializados al portador en Chile de la Sociedad Matriz, 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.
- La filial Masisa S.A. emitió bonos de colocación privada en el país por un monto máximo de U.F. 4.000.000

---

- Bonos de colocación privada, emitidos por la filial Masisa Overseas Ltd., los cuales fueron adquiridos por las principales Compañías de Seguros de los Estados Unidos de Norteamérica.

q) 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 entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en los Boletines Técnicos Nros. 60, 68 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación de los mencionados Boletines Técnicos y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados en el plazo estimado de reverso.

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 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.

s) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se reconocen sobre base devengada al momento de la entrega 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

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene contratos de swap de tasas de interés 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.

Las pérdidas no realizadas por estos contratos se presenta en el activo circulante en el rubro Otros Activos Circulantes por la porción de corto plazo y en el rubro Otros Activos de Largo Plazo por la porción de largo plazo y los resultados ya realizados se presentan como gastos financieros.

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.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 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 será 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 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 y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, 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) Costos 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 emisión y colocación de acciones son cargados a resultados del ejercicio en la cuenta "Otros egresos fuera de explotación".

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

Rut	Sociedad	Porcentaje de participación			
		31/12/2003			31/12/2002
		Directo	Indirecto	Total	Total
99.537.270-3	Inv. Internacionales Terranova S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
92.257.000-0	Masisa S.A.	52,4340	0,0000	52,4340	8,7300
0-E	Terranova Forest Products, INC	25,1240	44,9280	70,0520	70,0520
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	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0,0000	59,9900	59,9900	59,9900
0-E	Corp.Forestal Guayamure C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	Terranova Brasil Ltda.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	Terranova Colombia S.A.	0,0000	59,9000	59,9000	59,9000
0-E	Terranova Guatemala S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	Corp.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

## SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN (Continuación)

Rut	Sociedad	Porcentaje de participación			
		31/12/2003			31/12/2002
		Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Terranova Argentina S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	59,9900
0-E	Terranova Honduras S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	59,9900
79.554.560-3	Inversiones Coronel Limitada	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
79.959.070-0	Masisa Inversiones Limitada	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
77.790.860-K	Masisa Partes y Piezas Limitada	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
81.507.700-8	Forestal Tornagaleones S.A.	0,0000	31,6960	31,6960	31,3710
79.616.940-0	C Y D Agrofruta Limitada	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Masisa Overseas LTD.	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	0,0000	52,3820	52,3820	51,8450
0-E	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Masisa do Brasil Ltda.	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Forestal Argentina S.A.	0,0000	15,8800	15,8800	15,7170
0-E	Forestal Tornagaleones Overseas LTD.	0,0000	31,6960	31,6960	31,3710
0-E	Masisa Argentina S.A.	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Masisa Ecuador S.A.	0,0000	52,4340	52,4340	51,8960
0-E	Fibranova C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	0,0000

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003, se ha efectuado el siguiente cambio contable en relación al ejercicio anterior

Cambio en la entidad informante:

Hasta el 31 de marzo de 2003 los estados financieros de la filial Fibranova C.A. eran excluidos de la consolidación por encontrarse la mencionada filial en etapa preoperativa. A contar del 01 de abril de 2003 Fibranova C.A. inició su etapa productiva, por lo cual al 31 de diciembre de 2003 sus estados financieros se encuentran incorporados en la consolidación de Forestal Terranova S.A.

Aparte de lo mencionado en el párrafo anterior, durante este ejercicio no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 4- VALORES NEGOCIABLES

Instrumentos	Valor contable	
	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
Acciones	-	0
Bonos	-	0
Cuotas de fondos mutuos	302	348
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>302</b>	<b>348</b>

### NOTA 5- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de los deudores por venta por país vendedor es el siguiente:

Código	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Chile	26.162	24.334
Venezuela	3.653	1.916
Brasil	14.985	8.682
Argentina	6.732	6.271
México	23.061	14.012
Costa Rica	81	44
Colombia	1.983	613
Estados Unidos	8.528	6.828
Guatemala	3	-
Ecuador	1.545	-
Perú	17	9
<b>Total</b>	<b>86.750</b>	<b>62.709</b>

## DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		Largo Plazo	
	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002		31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Ventas	86.372	62.077	4.313	3.008	90.685	86.750	62.709	201	249
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	3.935	0	0	0	0
Doctos. por cobrar	8.568	6.916	575	525	9.143	8.393	6.885	62	0
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	750	0	0	0	0
Deudores varios	12.337	7.316	7.405	5.590	19.742	19.528	12.724	2.296	2.070
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	214	0	0	0	0
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>2.559</b>	<b>2.319</b>

### NOTA 6 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas corresponden a cuentas comerciales y financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades, las que están expresadas en dólares estadounidenses. Las cuentas de financiamiento devengan un interés a favor de la Sociedad equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread entre 1,7 % y 2,2 %.

Los plazos de pago para las cuentas de financiamiento están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades, mientras que las cuentas comerciales tienen plazos normales de cobro para este tipo de operaciones.

#### Transacciones con Empresas Relacionadas

En complemento al cuadro "Transacciones con Empresas Relacionadas", a continuación se presenta detalle de dichas transacciones, en el mismo orden de revelación y separado por Empresa originadora de la operación.

- Terranova Colombia
  - Fibranova C.A. Compra Tableros
- Andinos C.A.
  - Fibranova C.A. Servicio Afilado
  - Fibranova C.A. Servicios Administrativos
  - Comercializadora T&T C.A. Venta Madera Procesas
- Terranova S.A.
  - Terranova Venezuela Venta De Materiales
  - Terranova Venezuela Venta De Productos
- Terranova Venezuela
  - Fibranova C.A. Venta Materia Prima
  - Comercializadora T&T C.A. Venta De Tableros
  - Oxinoa C.A. Arriendo Bienes
  - Fibranova C.A. Compra Tableros

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Fibranova C.A.	Servicios Administrativos
Fibranova C.A.	Arriendo Bienes
Fibranova C.A.	Servicios Administrativos
• Terranova C &R	
Amanco C&Rica	Venta Productos
Nicalit S.A.	Venta Productos
Amanco El Salvador	Intereses
Amanco El Salvador	Venta De Mercaderia
Fibranova C.A.	Compra Tableros
• Terranova De Guatemala	
Hondulit De Honduras	Venta Productos
Nicalit S.A.	Venta Productos
Prod.Duralita Guatemala	Venta Productos
Prod.Duralita Guatemala	Servicios Administrativos
Amanco Guatemala	Servicios Administrativos
Amanco Guatemala	Venta Productos
Amanco El Salvador	Venta Productos
Fibranova C.A.	Venta Productos
• Imataca	
Fibranova C.A.	Servicios Administrativos
• Guayamure	
Fibranova C.A.	Servicios Administrativos
• Fibranova C.A.	
Comercializadora T&T C.A.	Descuentos Comerciales
Oxinoval C.A.	Servicios Administrativos
Oxinoval C.A.	Compra De Materia Prima
• Masisa S.A.	
Forestal Río Calle Calle S.A.	Intereses Por Préstamos
Forestal Río Calle Calle S.A.	Cobro De Intereses Préstamo
Forestal Río Calle Calle S.A.	Facturas De Gastos y Servicios
Forestal Río Calle Calle S.A.	Compra De Madera
Amanco Costa Rica S.A.	Ventas De Productos
Amanco Costa Rica S.A.	Cobro De Facturas
Amanco El Salvador S.A.	Ventas De Productos
Amanco El Salvador S.A.	Cobro De Facturas
Amanco Guatemala S.A.	Ventas De Productos
Amanco Guatemala S.A.	Cobro De Facturas
Hondilut S.A. (Amanco Honduras)	Ventas De Productos
Hondilut S.A. (Amanco Honduras)	Cobro De Facturas
Nicalit S.A. (Amanco Nicaragua)	Ventas De Productos
Nicalit S.A. (Amanco Nicaragua)	Cobro De Facturas



Las transacciones antes mencionadas corresponden a operaciones ordinarias del giro del negocio de las sociedades pertenecientes a la entidad informante, que han sido oportunamente revisadas y aprobadas por el Comité de Directores y Directorio de Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.)

#### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
0-E	Fibranova C.A.	0	60.677	0	55.293
0-E	Oxinova C.A.	6.512	5.699	0	0
0-E	Amanco de Costa Rica	322	647	0	0
0-E	Amanco de Guatemala	13	99	0	0
0-E	Comercializadora T & T C.A.	8	12	0	0
96626060-2	Forestal Río Calle Calle S.A.	0	0	3.297	3.026
0-E	Amanco Salvador	96	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>6.951</b>	<b>67.134</b>	<b>3.297</b>	<b>58.319</b>

#### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
0-E	Oxinova C.A.	1.979	0	0	0
0-E	Fibranova C.A.	0	4.627	0	0
0-E	Amanco de Argentina	0	1	0	0
96626060-2	Forestal Río Calle CalleS.A.	228	144	0	0
0-E	Amanco de Guatemala	0	1	0	0
0-E	Comercializadora T & T C.A.	1	264	0	0
0-E	Hondulit S.A.	3	0	0	0
0-E	Nicalit S.A.	2	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>2.213</b>	<b>5.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### TRANSACCIONES

Sociedad	Ru	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2003		31/12/2002	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Compra tableros	-	-	3.405	(3.045)
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Servicio afilado	-	-	-	-
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Servicios administrativos	-	-	-	-
Comercializadora T&T C.A.	0-E	Coligada	Venta madera procesas	-	-	-	-
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta materia prima	-	-	8.215	2.542
Comercializadora T&T C.A.	0-E	Coligada	Venta de tableros	-	-	2.444	1.405
Oxinova C.A.	0-E	Coligada	Arriendo bienes	-	-	12	12
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Compra tableros	-	-	4.101	(4.101)
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Servicios administrativos	-	-	392	392
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Arriendo bienes	-	-	24	24
Terranova de Venezuela S.A.	0-E	Filial Indirecta	Compra de materiales	-	-	18	(18)
Terranova de Venezuela S.A.	0-E	Filial Indirecta	Compra de productos	-	-	57	(57)
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Servicios administrativos	-	-	77	(77)
Amanco C&RICA	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	260	236	949	837
Amanco C&RICA	0-E	Indirecta de Propiedad	Reconocimiento de DI	1	(1)	-	-
Nicalit S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	17	17	163	163
Amanco El Salvador	0-E	Indirecta de Propiedad	Pago de demoras de	3	(3)	-	-
Amanco El Salvador	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta de mercadería	-	-	163	163
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Compra tableros	-	-	219	(219)
Hondulit de Honduras	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	26	26	220	202
Nicalit S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	-	-	39	37
Prod. Duralita Guatemala	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	-	-	400	384
Prod. Duralita Guatemala	0-E	Indirecta de Propiedad	Servicios administrativos	-	-	2	(2)
Amanco Guatemala	0-E	Indirecta de Propiedad	Servicios administrativos	1	0	-	-
Amanco Guatemala	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	109	97	-	-
Amanco El Salvador	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	-	-	319	315
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta productos	-	-	236	0
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Servicios administrativos	-	-	60	(60)
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Servicios administrativos	-	-	60	(60)
Comercializadora T&T C.A.	0-E	Coligada	Descuentos comerciales	130	(130)	-	-
Oxinova C.A.	0-E	Coligada	Servicios administrativos	117	117	-	-
Oxinova C.A.	0-E	Coligada	Compra de materia prima	9.165	(9.165)	-	-
Forestal Río Calle Calle S.A. 96626060-2		Coligada	Intereses por préstamos	99	99	271	271
Forestal Río Calle Calle S.A. 96626060-2		Coligada	Cobro de intereses préstamos	0	0	299	0
Forestal Río Calle Calle S.A. 96626060-2		Coligada	Facturas de gastos y servicios	1.186	(1.002)	0	0
Forestal Río Calle Calle S.A. 96626060-2		Coligada	Compra de madera	1.688	(853)	0	0
Amanco Costa Rica S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	321	64	0	0
Amanco Costa Rica S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Cobro de facturas	53	-	0	0
Amanco El Salvador S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	112	22	0	0
Amanco El Salvador S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Cobro de facturas	74	0	0	0
Amanco Guatemala S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	257	51	0	0
Amanco Guatemala S.A.	0-E	Indirecta de Propiedad	Cobro de facturas	247	0	0	0
Hondilut S.A. (Amanco Honduras)	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	140	28	0	0
Hondilut S.A. (Amanco Honduras)	0-E	Indirecta de Propiedad	Cobro de facturas	143	0	0	0
Nicalit S.A. (Amanco Nicaragua)	0-E	Indirecta de Propiedad	Venta productos	78	16	0	0
Nicalit S.A. (Amanco Nicaragua)	0-E	Indirecta de Propiedad	Cobro de facturas	80	0	0	0

**NOTA 7 – EXISTENCIAS**

Las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprenden lo siguiente:

**EXISTENCIAS**

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Madera en pie	36.250	28.328
Trozos, Madera pulpable y rústica	2.070	16.939
Productos terminados y en proceso	75.258	48.691
Productos para la reventa	30.387	11.788
Materiales, repuestos, suministros y otros	25.107	25.806
Importaciones en tránsito (*)	10.278	8.402
<b>Total</b>	<b>179.350</b>	<b>139.954</b>

Al 31 de diciembre de 2003 las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 1.975 (MUS\$ 1.766 en 2002) y provisiones por menor valor de existencias por MUS\$ 2.955 (MUS\$ 272 en 2002).

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Provisión de obsolescencia	1.975	1.766
Provisión por menor valor de existencias	2.955	272
<b>Total</b>	<b>4.930</b>	<b>2.038</b>

(\*) Corresponde a compras de existencias de las siguientes filiales y que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no habían sido recepcionados en bodegas de las sociedades compradoras.

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Terranova S.A.	623	418
Terranova Forest Product, Inc.	7.062	7.984
Fibranova C.A.	438	-
For. Terranova de Mexico	2.155	-
<b>Total</b>	<b>10.278</b>	<b>8.402</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 8 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

#### a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 341.653 (MUS\$ 111.202 al 31 de diciembre de 2002).

Al 31 de octubre de 2003 la fusión indicada en Nota 1) no tiene efectos tributarios por lo cual las filiales absorbidas por Terranova S.A. (Forestal Terranova S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A.) provisionaron por el mismo concepto e impuesto único del artículo 21 MUS\$ 1.099 (MUS\$ 3.428 al 31 de diciembre de 2002 por las sociedades absorbidas por Terranova S.A. (Forestal Terranova S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A.).

Además las filiales Terranova Forest Products Inc, Terranova Colombia S.A. y Masisa S.A. provisionaron por el mismo concepto e impuesto único del artículo 21, en el caso de las filiales nacionales, MUS\$ 2.907 (MUS\$ 6.653 al 31 de diciembre de 2002 por la Sociedad Matriz y las filiales absorbidas por Terranova S.A. (Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A.) y las filiales Terranova Colombia S.A. y Terranova Forest Products Inc., neto de créditos contra impuesto).

Adicionalmente, la filial Andinos C.A. y la filial indirecta Terranova de Venezuela S.A. provisionaron con cargo a resultados MUS\$ 1.019 (MUS\$ 213 al 31 de diciembre de 2002), que corresponde a la proporción del impuesto a los activos empresariales del ejercicio fiscal que finaliza el 30 de junio de 2004.

#### b) Fondo de Utilidades Tributarias

La Sociedad Matriz tiene pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2003 por MUS\$ 341.653 (MUS\$ 111.213 al 31 de diciembre de 2002).

#### 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 por beneficios tributarios 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	31/12/2003				31/12/2002			
	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\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	643	10	0	0	764	46	0	0
Ingresos Anticipados	5	0	0	0	41	0	0	0
Provisión de vacaciones	385	0	0	0	307	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	225	0
Activos en leasing	0	100	0	0	1	118	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.399	3.552	0	0	1.163	3.552
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	20.885	0	0	0	23.427
Indemnización años de servicio	0	0	0	27	0	0	0	50
Otros eventos	6	258	0	271	0	0	0	0
Otras Provisiones	389	0	0	0	128	5.706	0	542
Pérdida Tributaria	1.566	38.506	0	0	647	43.684	0	0
Gastos activados plantaciones	0	0	720	29.342	0	0	88	18.093
Ingresos financieros diferidos	0	140	0	0	0	338	0	0
Provisión de obsolescencia	235	102	0	0	411	0	0	0
Provisión gastos de exportación	13	0	0	0	6	0	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	95	557	0	0	0	267
Acreedores Varios	0	0	0	0	28	0	0	0
Utilidades no realizadas	223	168	0	0	212	152	0	0
Bienes disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	71	4.240
Existencias	0	0	0	0	0	1.145	34	0
Variación cambial Brasil	0	0	3.979	0	0	0	0	0
Gastos reorganización	476	0	0	0	0	0	0	0
Costo financiamiento activado	0	0	0	1.774	0	0	0	2.802
Provisión línea aglomerado	0	1.159	0	0	0	0	0	0
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortización	30	126	95	24.796	26	5.661	0	29.912
Provisión de valuación	0	5.441			0	12.552		
<b>Totales</b>	<b>3.911</b>	<b>34.876</b>	<b>6.098</b>	<b>31.612</b>	<b>2.519</b>	<b>32.976</b>	<b>1.581</b>	<b>23.061</b>

C/P: Corto Plazo

L/P: Largo Plazo

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### IMPUESTOS A LA RENTA

Item	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(4.094)	(6.866)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	26	(87)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	825	(651)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	1.514	22.380
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(4.958)	(2.409)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	8.179	(10.951)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(887)	305
<b>Totales</b>	<b>605</b>	<b>1.721</b>

### NOTA 9 – OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Los saldos de Otros Activos Circulantes al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

#### OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Depósito a plazo (*)	29.104	4.482
Operaciones de derivados (**)	842	396
Derechos por cobrar colocaciones c/plazo	11.120	-
Acciones de propia emisión (***)	18.378	-
Seguros anticipados	-	1.310
Bienes disponibles para la venta	-	914
Otros	767	495
<b>Total</b>	<b>60.211</b>	<b>7.597</b>

(\*) Se encuentran clasificados en este rubro los depósitos a plazo por MUS\$ 28.500 cuyo vencimiento es mayor a 90 días y sus intereses por MUS\$ 604 (MUS\$ 4.482 en 2002).

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

## NOTA 10 – ACTIVOS FIJOS

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

### ACTIVO FIJO

	Año 2003			Año 2002		
	Valor Libro MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	A. Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	A. Fijo Neto MUS\$
Terrenos						
Terrenos	132.959		132.959	128.246		128.246
Plantaciones	464.956		464.956	469.486		469.486
Construcciones y obras	216.322	(54.363)	161.959	188.617	(45.862)	142.755
Maquinarias y equipos	798.483	(194.847)	603.636	601.905	(163.162)	438.743
Otros Activos Fijos	75.696	(34.373)	41.323	64.206	( 24.501)	39.705
Mayor Valor Retasación Técnica						
Terrenos	2.671		2.671	2.671		2.671
Construcciones y obras	4.719	( 4.219)	500	4.719	( 4.190)	529
<b>Totales</b>	<b>1.695.806</b>	<b>(287.802)</b>	<b>1.408.004</b>	<b>1.459.850</b>	<b>(237.715)</b>	<b>1.222.135</b>

Depreciación del Ejercicio:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	35.703	21.582
Gastos de administración	7.660	3.137
Fuera de explotación	480	704
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	399	366
<b>Total</b>	<b>44.242</b>	<b>25.789</b>

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\$ 6.013 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 4.167 al 31 de diciembre de 2002).

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 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. El saldo de bonificaciones, asociadas a plantaciones no cosechadas asciende a MUS\$ 3.101 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 3.128 al 31 de diciembre de 2002).

### a.3) Depreciación:

La depreciación del ejercicio determinada de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 k) asciende a MUS\$ 44.242 (MUS\$ 25.789 en 2002). La depreciación se distribuye en MUS\$ 43.843 con efecto en resultado (MUS\$ 25.423 en 2002), MUS\$ 399 como mayor valor de las plantaciones (MUS\$ 366 en 2002).

### a.4) Activos fijos temporalmente inactivos:

La planta industrial ubicada en la localidad de Menque, se encuentra temporalmente inactiva. Los bienes que conforman la mencionada planta al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Terrenos	774	774
Construcciones y obras de infraestructura	408	408
Maquinarias y equipos	3.586	3.586
Total Activo Fijo Bruto	4.768	4.768
Depreciación acumulada	(3.897)	(3.776)
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>871</b>	<b>992</b>

La depreciación del ejercicio de los activos fijos pertenecientes a la planta industrial Menque ascienden a MUS\$121 (MUS\$ 163 en 2002), la cual se presenta en el rubro otros egresos fuera de la explotación.

La línea de muebles ubicada en Planta Chillán, se encuentra temporalmente inactiva.

El detalle de los bienes que conforman esta línea de producción se señala a continuación:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Maquinarias y equipos	1.221	1.221
Depreciación acumulada	( 960)	( 914)
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>261</b>	<b>307</b>

La depreciación del ejercicio de los activos fijos línea muebles Planta Chillán ascienden a MUS\$ 46 (MUS\$ 84 en 2002), la cual se presenta en el rubro otros egresos fuera de explotación.



a.5) Activos fijos en leasing:

Durante el año 2003, la Sociedad adquirió equipos computacionales, mediante la modalidad de leasing financiero, según contrato suscrito con Sonda S.A. Jurídicamente estos activos no son propiedad de la Sociedad mientras no ejerza la opción de compra estipulada en el contrato.

Los aspectos más relevantes de este contrato, son los siguientes:

Moneda	US\$
Valor actual	MUS\$ 138
Plazo total	36 meses
Valor cuota	MUS\$ 7
Pago	Mensual

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.

Los aspectos más relevantes de este contrato, son los siguientes:

Moneda	US\$
Valor actual	MUS\$ 3.408
Plazo total	120 meses
Valor cuota	MUS\$ 28
Pago	Mensual

**NOTA 11 – INVERSIONES 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 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 que al 31 de diciembre de 2003 es de MUS\$ 5.258.

**Inversiones en empresas extranjeras**

De acuerdo a lo indicado en nota 02 letra n) y según lo establecido en Oficio Circular N0 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.

• Inversiones en Venezuela :

La Sociedad mantiene, a través de su filial Terranova Internacional S.A. inversiones en Venezuela según el siguiente detalle:

- Terranova Venezuela S.A.
- Fibranova C.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Andinos C.A.
- Oxinova C.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Corporación Forestal Guayamure C.A.
- Comercializadora T&T C.A.

El 2 de diciembre de 2002 organizaciones gremiales empresariales y de trabajadores, así como organizaciones políticas y civiles convocaron en Venezuela a un Paro Cívico Nacional afectando significativamente las actividades económicas del país, principalmente en la industria petrolera y petroquímica.

Esta situación ha originado en algunas circunstancias falta de regularidad, en el abastecimiento de materias primas necesarias para la elaboración de los productos de las filiales en Venezuela.

Por otra parte, el 21 de enero de 2003 el Ejecutivo Nacional facultó al Ministerio de Finanzas para que convenga con el Banco Central de Venezuela (BCV), medidas de carácter temporal, que establezcan limitaciones y restricciones a la convertibilidad del bolívar y a la transferencia de fondos hacia el exterior. Con base en esta disposición, en esa misma fecha el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron suspender el comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 suscribieron dos convenios cambiarios mediante los cuales se establece un nuevo régimen de administración de divisas fijandose el tipo de cambio en Bs 1.596/US\$1 para la compra y Bs 1.600/US\$1 para la venta. A la fecha, y por no haberse completado la normativa correspondiente, no es posible evaluar completamente los efectos que la referida medida pueda tener sobre las operaciones futuras de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que las filiales en Venezuela continuarán sus operaciones como empresa en marcha, por lo que no incluyen los ajustes que pudieran derivarse de la resolución de estas circunstancias de incertidumbre.

### **Transacción de acciones:**

- Masisa S.A.

Con fecha 6 de septiembre de 2000, la Sociedad vendió a Masisa S.A. el total de su participación accionaria en su filial Fibranova S.A., correspondiente al 88,91% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS\$ 39.064. Lo anterior, es parte de una operación mayor, cuya segunda etapa, contempló la participación de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) en un aumento de capital de Masisa S.A.

Con fecha 03 de enero de 2001, se concretó la participación de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) en un aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa S.A., que le permitió a la primera adquirir el 8,798% del capital accionario de la segunda, por una valor de MUS\$ 39.540. Lo anterior, se hizo posible debido a que el Grupo Pathfinder, accionista controlador de Masisa S.A., cedió a Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) el total de su opción preferente para suscribir el referido aumento de capital. La adquisición de estas acciones se realizó a valor libro y las diferencias de cambios y el menor valor generado ascendente a MUS\$ 13 se contabilizaron directamente en resultados.

En el mes de septiembre de 2001 Masisa S.A. continuó con la colocación del aumento de capital aprobado, en el cual no participó Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) por lo que su participación accionaria bajó del 8,798% al 8,73%.

Con fecha 22 de Julio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas, equivalentes al 43,16% del total de las acciones suscritas y pagadas de Masisa S.A. Como consecuencia de lo anterior la participación accionaria aumentó del 8,73% al 51,89%, siendo éste último el porcentaje de participación vigente al 31 de diciembre de 2002.

El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 146.594, pagado de la siguiente forma:

i) Con la cantidad de MUS\$ 52.000, según el valor del dólar observado certificado y publicado el día 22 de julio de 2002 en el Diario Oficial por el Banco Central de Chile.

ii) El saldo de precio, ascendente a MUS\$ 94.594, que se pagará en dos cuotas iguales, la primera con vencimiento a más tardar el 22 de julio de 2003, y la segunda con vencimiento a más tardar el 22 de enero de 2004, según el dólar observado vigente a la fecha de pago.

Este saldo de precio incluyendo sus respectivos intereses se presenta en el rubro "Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año" por el valor equivalente a la segunda cuota (MUS\$ 48.550).

Con fecha 27 de junio de 2003 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 5.000.000 de acciones totalmente suscritas y pagadas, equivalentes al 0,544% del total de las acciones suscritas y pagadas de Masisa S.A. Como consecuencia de lo anterior la participación accionaria aumentó del 51,89% al 52,434%, siendo éste último el porcentaje de participación vigente al 31 de diciembre de 2003. El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 1.256 pagados al contado.

El objetivo de esta operación para Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.) es el de concretar sus esfuerzos en el mercado de tableros latinoamericanos (donde participa a través de su filial Inversiones Internacionales Terranova S.A.) y ésta, a su vez, a través de la filial productiva Fibranova C.A. de Venezuela y de sus filiales comerciales en México, Colombia y Costa Rica) y buscar con Masisa S.A. sinérgias en el negocio de los productos forestales en los que participan, con lo cual la Sociedad espera lograr resultados en el mediano plazo.

· Fibramold S.A.

Con fecha 28 de junio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) vendió a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A., correspondiente al 49,95% del capital accionario de esta última. El precio de compraventa fue de MUS\$ 16.061, que pagó con MUS\$ 7.000 al contado y en dinero, y la diferencia de MUS\$ 9.061 mediante la entrega de acciones de Masonite International Corporation (las cuales han sido vendidas al cierre del ejercicio).

· Premdor México S.A. de C.V.

Con fecha 28 de junio de 2002 la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.), vendió a la canadiense Masonite International Corporation el total de la

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

participación accionaria en la coligada mexicana Premdor México S.A. de C.V. correspondiente al 50% del capital accionario de esta última. El precio de compraventa fue de MUS\$ 7.023, que se pagó totalmente al contado y en dinero.

- Terranova C&R S.A.

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

Adicionalmente durante el mismo mes de noviembre de 2003, se realizó 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 Terranova S.A.

- Terranova Argentina S.A.

Durante el mes de diciembre de 2003, se procedió a cerrar la filial Terranova Argentina S.A., adquiriendo la Sociedad en este proceso la participación que tenía Terranova Argentina S.A. en Terranova Brasil Ltda.

- Masisa S.A.

La administración de Terranova S.A. ha sido informada de la constitución de las siguientes filiales de Masisa S.A.: Inversiones Calle Calle S.A.

Con fecha 9 de diciembre de 2002, se constituyó la sociedad Inversiones Calle Calle S.A. con un capital social ascendente a la suma de \$ 200.000, dividido en 200.000 acciones nominativas y sin valor nominal. Sus accionistas son Masisa S.A., con un 50% de participación sobre el capital social, e Inversiones Industriales S.A., con el 50% de participación social restante.

Forestal Calle Calle S.A.

Con fecha 6 de noviembre de 2002, se constituyó la sociedad Forestal Calle Calle S.A. con un capital social ascendente a la suma de \$ 200.000, dividido en 2 acciones nominativas y sin valor nominal. Sus accionistas son Inversiones Coronel Ltda., con un 50% de participación sobre el capital social, y Jaime Vial Vial, con el 50% de participación social restante.

### Resultados

La participación en los resultados al 31 de marzo de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 obtenido por la filial Fibranova C.A., se imputan a déficit acumulado de filiales en período de desarrollo en el patrimonio, ya que se encontraba en etapa preoperacional.

## DETALLE DE LAS INVERSIONES

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades	
					31/12/2003 %	31/12/2002 %	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
0-E	Fibranova C.A.	Venezuela	Dólares	44.182.000	100,00000	100,00000	0	488
0-E	Oxinova C.A.	Venezuela	Dólares	1.963.564	49,00000	49,00000	4.096	2.181
0-E	Comercializadora T & T C.A.	Venezuela	Dólares	50	50,000000	50,00000	(237)	136
99511350-3	Inversiones Calle Calle S.A.	Chile	Pesos	100.000	50,000000	0,00000	0	0
99505640-2	Forestal Calle Calle S.A.	Chile	Pesos	100.000	50,000000	0,00000	0	0
96652640-8	Inversiones Industriales S.A.	Chile	Pesos	1.000	50,000000	0,00000	0	0
96626060-2	Forestal Río Calle Calle S.A.	Chile	Pesos	1	0,0012118	0,00000	0	0
<b>Totales</b>								

Resultado del ejercicio		Resultado del devengado		VPP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
0	0	0	0	0	488	0	0	0	488
1.915	(1.670)	939	(789)	2.007	1.069	0	0	2.007	1.069
(371)	(6)	(184)	(3)	0	68	0	0	0	68
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
				<b>2.007</b>	<b>1.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.007</b>	<b>1.625</b>

### NOTA 12 – MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

#### Menor valor de inversión

La compra del 50% de Terranova Forest Product, Inc. en el año 1997, le generó a la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) un menor valor de inversión que alcanza a MUS\$ 1.413 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 2.120 en el 2002) y se ha estimado amortizarlo en un plazo de 10 años, considerando los retornos de la gestión comercial que realiza dicha filial, quedando un plazo aproximado de amortización de 3 años.

La compra de la ex-filial Maderas y Paneles S.A. por parte la filial directa Masisa S.A., sociedad fusionada al 31 de agosto de 1993 por esta última, generó a la Sociedad un menor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 se encuentra totalmente amortizado (MUS\$ 152 en el 2002).

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 al 31 de diciembre de 2003 alcanza a la suma de MUS\$ 1.419 (MUS\$ 1.230 en el 2002), el cual se ha estimado amortizarlo en un plazo de 20 años considerando los retornos de la gestión de dicha filial, quedando un plazo aproximado de amortización de 18 años.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### MENOR VALOR DE INVERSIONES

Rut	Sociedad	31/12/2003		31/12/2002	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo menor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo menor valor MUS\$
0-E	Terranova Forest Products, Inc.	707	1.413	706	2.120
87.658.900-1	Maderas y Paneles S.A.	0	0	124	152
96.623.490-3	Masisa Cabrero S.A.	242	1.419	33	1.230
<b>Total</b>		<b>949</b>	<b>2.832</b>	<b>863</b>	<b>3.502</b>

### Mayor Valor de Inversiones

La compra del 43,16% de Masisa 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 al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 37.599 (MUS\$ 39.259 al 31 de diciembre de 2002) y que se ha estimado 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 Internacional S.A. le generó a Forestal Terranova S.A. un mayor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 6.709.

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. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) alcanza a MUS\$ 2.122 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 2.245 en el 2002), se ha estimado amortizarlo en un plazo de 20 años, considerando que es una inversión en plantaciones forestales que actualmente tienen en promedio 14 años, quedando un plazo aproximado de amortización de 18 años.

Por la concurrencia por parte de la filial directa Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleons S.A., se ha generado un mayor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 1.854 (MUS\$ 1.953 en el 2002), el cual se ha estimado amortizarlo en el plazo de 20 años.

### MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Rut	Sociedad	31/12/2003		31/12/2002	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$
0-E	Corp. Forestal Guayamure C.A.	124	2.122	123	2.245
92257000-0	Masisa S.A.	2.766	37.599	1.122	39.259
81507700-8	Forestal Tornagaleons S.A.	100	1.854	22	1.953
96802690-9	Terranova S.A.	0	6.709	0	0
<b>Total</b>		<b>2.990</b>	<b>48.284</b>	<b>1.267</b>	<b>43.457</b>

### NOTA 13 – OTROS (ACTIVOS)

Los saldos de Otros Activos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, son los siguientes:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Derechos de explotación (*)	11.721	12.158
Bienes disponibles para la venta (**)	5.555	5.792
Comisiones e impuestos de créditos (***)	1.702	4.361
Operaciones de derivados (****)	4.031	-
Menor valor colocación bonos	9.244	-
Gastos emisión de bonos	4.306	-
Depósitos a plazo	-	145.023
Otros	1.818	1.291
<b>Total</b>	<b>38.377</b>	<b>168.625</b>

(\*) 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 a la cuenta de activo denominada "Derechos de explotación forestal", al considerar este monto pagado por anticipado como parte de los derechos de explotación. Los conceptos descritos se amortizarán a base de los M3 obtenidos del producto forestal que producirá el bosque de Terranova de Venezuela S.A. durante 20 años (a partir de 1997), para el abastecimiento de las plantas industriales del grupo Terranova que suman 13.168.000 M3.

· Derechos de explotación de Coforven S.A.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2000, la filial indirecta 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 entre la cantidad de M3 de productos forestales que producirá el bosque de Terranova de Venezuela S.A. 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 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.

(\*\*) Existen bienes del activo fijo de la filial indirecta Terranova Brasil Ltda. por MUS\$ 5.136 cuya venta está comprometida a futuro a las empresas brasileñas Logasa, Alta Floresta y Rafter al término de los contratos suscrito entre las partes. Además la misma filial tiene comprometida la venta de Líneas de Scanner a Terranova S.A. En 1997 la filial directa Masisa S.A. paralizó de forma permanente la línea de producción denominada contrachapado. A consecuencia de lo anterior, se ha procedido a valorizar dichos activos a su valor estimado

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de realización, que al 31 de diciembre de 2003 alcanzan a MUS\$ 110.

La filial indirecta Terranova de Venezuela S.A, tiene bienes destinados a la venta por MUS\$ 309, correspondiente a materiales y repuestos de aserrado en desuso.

(\*\*\*) Corresponde a los gastos de comisión e impuesto 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 división de Terranova Internacional S.A.). Estos gastos se pagaron por anticipado por el total de los créditos obtenidos y se amortizarán en el plazo de vigencia de éstos.

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

### NOTA 14 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Rut	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste												Totales			
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ No reajustables					
		31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03	31/12/02		
<b>Corto Plazo</b>																	
97053000-2	Banco Security	2.005	3.052	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.005	3.052
0-E	Banco WLB	10.114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.114	0
97005000-0	Banco Dresdner	1.002	3.820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.002	3.820
97051000-1	Banco del Desarrollo	9.950	900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.950	900
97018000-1	Banco Sudameris	0	4.090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.090
97080000-K	Banco Bice	6.665	10.962	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.665	10.962
0-E	Banco Itau	6.044	0	0	0	0	0	1.709	0	0	0	0	0	0	0	7.753	0
97030000-7	Banco Estado	7.846	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.846	0
0-E	Banco Ganadero BBVA	0	0	0	0	0	0	900	838	0	0	0	0	0	0	900	838
97004000-5	Banco de Chile	9.133	9.460	0	0	0	0	0	0	2.512	455	0	0	0	0	11.645	9.915
0-E	Banco de Chile New York	0	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	14.528	11.146	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.528	11.146
97041000-7	BankBoston N.A.	0	2.001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.001
97919000-K	ABN Amro Bank	0	0	0	0	0	0	1.056	1.204	1.155	1.694	0	0	0	0	2.211	2.898
97042000-2	HSBC Bank USA	1.906	3.610	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.906	3.610
0-E	Banco de Boston N.A.	0	7.578	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.578
97036000-K	Banco Santander - Chile	0	7.024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.024
97005000-0	Banco do Brasil	0	3.041	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.041
0-E	Banco Rabobank Curaçao N.V.	5.075	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.075	0
0-E	Corpbanca Venezuela	0	0	0	0	0	0	7.801	3.488	0	0	0	0	0	0	7.801	3.488
97023000-9	Corpbanca	5.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.080	0
0-E	HSBC Bank Brasil S/A	1.003	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.003	45
0-E	Banco BBA - ACC	0	645	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	645
0-E	HSBC Bank	3.609	5.781	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.609	5.781
0-E	Banque Européenne Pour LA	0	10.232	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.232
0-E	BBVA Banco BHIF	3.006	7.188	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.006	7.188
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Totales</b>	<b>86.966</b>	<b>90.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.466</b>	<b>5.530</b>	<b>3.667</b>	<b>2.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.099</b>	<b>98.270</b>
	Monto capital adeudado	86.310	89.440	0	0	0	0	11.065	5.463	3.667	2.149	0	0	0	0	101.042	97.052
	Tasa int. prom. anual	2,10%	3,52%	0	0	0	0	5,19%	13,82%	4,77%	0	0	0	0	0	0	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000



## OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (continuación)

Rut	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste												Totales		
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ No reajustables		31/12/03	31/12/02	
		31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03	31/12/02	
<b>Largo plazo-Corto plazo</b>																
0-E	Barclays Bank	0	1.620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.620
0-E	Westdeutsche Landesbank	2.939	2.951	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.939 2.951
0-E	Kreditanstalt Für Wiedera	9.354	9.368	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.354 9.368
97030000-7	Banco Estado	6.392	2.341	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.392 2.341
97004000-5	Banco de Chile	0	1.063	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.063
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	3.832	0	0	0	0	0	0	0	2.594	2.166	0	0	0	0	6.426 2.166
0-E	Banco Rabobank Ireland PLC	29.121	1.780	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.121 1.780
0-E	Banco Rabobank Curaçao	0	167	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	167
0-E	Citibank N.A.	135	8.595	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	135 8.595
96658480-7	Raboinvestments Chile S.A.	1.090	1.110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.090 1.110
0-E	Security Bank	962	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	962 33
0-E	Dresner Bank Lanteiamerica	1.101	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.101 80
0-E	Comerica Bank	4.360	91	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.360 91
0-E	Banco Chile New York Branc	2.234	205	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.234 205
0-E	The Bank of Nova Scotia	266	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	266 0
97023000-9	Banco Corpbanca	15.331	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15.331 11
97039000-6	Banco Santander	19.687	4.260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.687 4.260
97053000-2	Banco Security	1.789	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.789 0
0-E	Bank Boston N.A.	305	3.580	0	0	0	0	86	92	0	0	0	0	0	0	391 3.672
0-E	Bank Boston Bank Multiplo	0	114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114
0-E	Banco Bndes 2002	0	6.033	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.033
0-E	BBVA Banco BHIF	3.334	1.132	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.334 1.132
	Otros	81	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	81 0
	<b>Totales</b>	<b>102.313</b>	<b>44.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86</b>	<b>92</b>	<b>2.594</b>	<b>2.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.993 46.792</b>
	Monto capital adeudado	98.906	43.488	0	0	0	0	86	92	2.428	1.986	0	0	0	0	101.420 45.566
	Tasa int prom anual	3,30%	3,52%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	- -

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

### NOTA 15 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Los préstamos otorgados por Masisa Overseas Ltd. y Masisa Inversiones Limitada a la filial Masisa do Brasil Limitada a través del BankBoston, ascendente a la suma total de US\$110.023.218,88, que constan en "Promissory Notes" emitidos por BankBoston n.A. Nassau Branch de que son titulares Masisa Overseas Ltd. y Masisa Inversiones Limitada y en "Repasses de Empréstito Externo - Contratos de Empréstito" firmados por Masisa do Brasil Limitada a favor de BankBoston Banco Multiplo S.A. y BankBoston N.A., se presentan rebajando las correspondientes deudas por igual monto que la filial Masisa do Brasil Limitada mantiene con BankBoston Banco Multiplo S.A. y BankBoston N.A., en consideración a que los documentos en los que constan 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 "Promissory Nores" y por los "Repasses de Empréstito Externo - Contratos de Empréstito" se presentan "netos" en el estado de resultados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Rut	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Total L/P al cierre de los estados financieros MUS\$	Fecha de cierre periodo actual	Tasa de interés anual promedio	Total L/P al cierre de los estados financieros MUS\$
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años				
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
0-E	Kreditanstalt Fur Wiederaufbau	Dólares	9.326	9.326	6.660	6.661	0	31.973	1,843%	41.299	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	Westdeutsche Landesbank	Dólares	2.911	2.911	5.822	2.041	0	13.685	1,650%	16.597	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	Barclays Bank	Dólares	0	0	0	0	0	0		0	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BBVA Banco BHIF	Dólares	3.250	650	0	0	0	4.875	3,17%	2.708	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97030000-7	Banco Estado de Chile	Dólares	6.250	1.250	0	0	0	9.375	3,17%	20.208	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97004000-5	Banco de Chile	Dólares	0	0	0	0	0	0	3,287%	3.000	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97023000-9	Banco Corpbanca	Dólares	3.250	3.250	1.625	0	0	8.125	3,15%	12.000	
		Euros	0	0	0	0	0	0		0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
		UF	0	0	0	0	0	0		0	
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	

**OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (continuación)**

Rut	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha de cierre		
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	periodo actual	periodo anterior	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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\$
96658480-7	Raboinvestments Chile S.A.	Dólares	3.000	4.500	5.500	0	0	13.000	LIBOR + 1,875%	14.000
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólares	3.750	3.750	1.875	0	0	9.375	3,15%	0
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	2.428	2.429	0	0	0	4.857	6,70%	5.958
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Security Bank	Dólares	933	934	0	0	0	1.867	LIBOR + 1,5%	2.799
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Dresdner Bank Lanteiameica	Dólares	2.000	2.000	1.000	0	0	5.000	LIBOR + 1,9%	6.000
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Comerica Bank	Dólares	4.286	4.286	2.142	0	0	10.714	LIBOR + 1,35%	15.000
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Citibank N.A.	Dólares	2.783	0	0	0	0	2.783	LIBOR + 1,00%	49.713
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Banco Chile New York Branch	Dólares	4.300	4.300	4.250	0	0	12.850	LIBOR + 1,25%	15.000
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0

## 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 de cierre período actual		Fecha de cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total 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\$			MUS\$
0-E	The Bank of Nova Scotia	Dólares	3.750	7.500	13.750	0	0	25.000	LIBOR + 1,15%	0
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Banco de Boston	Dólares	0	0	0	0	0	0		0
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	8	0	0	0	0	8	0,00%	29
0-E	Banco HSBC BNDES	Dólares	1.256	0	0	0	0	1.256	5,63%	8.000
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
97039000-6	Banco Santander	Dólares	20.498	13.375	3.750	0	0	37.623	3,16%	24.791
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
97053000-2	Banco Security	Dólares	1.750	1.750	876	0	0	4.376	3,15%	0
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Bankboston Banco Multiplo	Dólares	0	0	0	0	0	0		116.523
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Banco Rabobank Ireland PLC	Dólares	0	0	0	0	0	0		28.500
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0

## OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (continuación)

Rut	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha de cierre periodo actual		Fecha de cierre periodo anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total 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	Banco Itaú BBA Pre-Export	Dólares	2.000	2.000	0	0	0	4.000	6,25	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
0-E	Banco Rabobank Curaçao N.V.	Dólares	0	0	0	0	0	0		15.000
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
<b>Totales</b>			<b>77.729</b>	<b>67.061</b>	<b>47.250</b>	<b>8.702</b>	<b>0</b>	<b>200.742</b>		<b>397.125</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

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

Corresponde 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.

#### Vencimientos

- 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.
- 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.
- Banco de Chile: Corresponde a bonos de colocación privada, emitidos por Masisa S.A.

#### Características

- Bono Serie A: Corresponden a un máximo de 6.000 títulos de U.F. 500 cada uno por un plazo final de 7 años con un periodo de dos años de gracia para la amortización de capital, devengarán 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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2003, 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

- Bono Serie B: Corresponden a un máximo de 6.000 títulos de U.F. 500 cada uno por un plazo final de 21 años con un periodo de siete años de gracia para la amortización de capital, devengarán 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, 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 U.F. 4.000.000

- Private Placement: Corresponde a bonos de colocación privada, emitidos por la filial Masisa Overseas Ltd, los cuales fueron adquiridos por las principales Compañías de Seguros de los Estados Unidos de Norteamérica.

### Vecimientos

- Bonos Serie A: En el año anterior corresponde a los que vencieron y liquidaron con fecha 15 de mayo de 2003.
- Bonos Serie B: vencen 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 y sus intereses, en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nomina colocado vigente MUS\$	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago intereses	Pago de amortizaciones	31/12/03	31/12/02	
								MUS\$	MUS\$	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
336	A	4.000	U.F.	5,0%	15/06/2009	6 meses	2005	234	0	Nacional
336	B	1.000	U.F.	6,0%	15/06/2024	6 meses	2009	70	0	Nacional
336	C	30.000	US\$	5,0%	15/06/2008	6 meses	2008	62	0	Nacional
Private Placement	B	-	US\$	7,82%	15/05/2008	6 meses	-	0	25.255	Extranjero
Private Placement	A	9.000	US\$	8,06%	15/05/2003	6 meses	2003	9.484	474	Extranjero
Banco de Chile	A	-	U.F.	5,00%	15/12/2010	6 meses	2006	158	0	Nacional
Banco de Chile	B	-	U.F.	6,25%	15/12/2024	6 meses	2011	56	0	Nacional
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>10.064</b>	<b>25.729</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
336	A	4.000	U.F.	5,0%	15/06/2009	6 meses	2005	113.978	-	Nacional
336	B	1.000	U.F.	6,0%	15/06/2024	6 meses	2009	28.494	0	Nacional
336	C	30.000	US\$	5,0%	15/06/2008	6 meses	2008	30.000	0	Nacional
Private Placement	B	45.000	US\$	8,06%	15/05/2008	6 meses	2004	36.000	45.000	Extranjero
Banco de Chile	A	2.500	U.F.	5,00%	15/12/2010	6 meses	2006	71.236	0	Nacional
Banco de Chile	B	702	U.F.	6,25%	15/12/2024	6 meses	2011	20.003	0	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>299.711</b>	<b>45.000</b>	

#### NOTA 17 – PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Deducidas de las respectivas cuentas de activo:</b>		
Para deudores incobrables	4.899	3.114
Menor valor existencias	2.955	272
Obsolescencia de existencias	1.975	1.766
<b>Total</b>	<b>9.829</b>	<b>5.152</b>
<b>Provisiones de Corto Plazo</b>		
Relativas al Personal:		
Vacaciones	3.308	2.682
Gratificaciones	1.004	210
Otras	547	603
<b>Otras Provisiones:</b>		
Asesorías	3.180	207
Gastos y fletes de exportación	1.684	2.112
Gastos de importación	3.068	238
Servicios	1.000	1.178
Pasivos contingentes	2.368	704
Provisión patrimonio negativo filiales	-	1.123
Pérdida venta de madera	35	35
BFS Rebate	459	505
Reparaciones mayores	1.029	57
Paralización planta	168	134
Seguro plantaciones	339	-
Flete y bodegaje	375	170
Diversas	1.177	1.406
<b>Total</b>	<b>19.741</b>	<b>11.364</b>

Es política de la Sociedad Matriz y de sus filiales 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, las administraciones de la Sociedad Matriz y sus filiales estiman que las provisiones constituidas cubren razonablemente los riesgos de todas las cuentas por cobrar.

## 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:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Saldo al 01 de enero	150	28
Provisión del ejercicio	116	361
Pagos del ejercicio	(103)	(239)
Trasposos al circulante	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>163</b>	<b>150</b>

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 116 (MUS\$ 361 en 2002).

### NOTA 19 – INTERÉS MINORITARIO

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

Filiales	Resultado del ejercicio		Pasivo	
	2003 MUS\$	2002 MUS\$	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.)	11.064	( 914)	21.649	46.940
Coforven S.A.	-	-	1	2
Terranova Colombia S.A.	-	4	-	8
Guayamure C.A.	98	14	1.903	2.364
Forestal Tornagaleones S.A.	( 435)	( 511)	38.923	33.446
Forestal Argentina S.A.	( 915)	( 408)	27.408	27.376
Masisa S.A.	(4.575)	(1.655)	215.105	209.405
Sintéticos de Perú	( 1)	-	-	-
Masnova S.A.	-	156	-	16
<b>Totales</b>	<b>5.236</b>	<b>(3.314)</b>	<b>304.989</b>	<b>319.557</b>

### NOTA 20 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

De acuerdo a lo indicado en nota 1), para efectos comparativos se ha dado reconocimiento a la fusión para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.



a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2003 asciende a MUS\$ 602.117 equivalente a 4.019.837.304 acciones sin valor nominal.

Adicionalmente se detallan los movimientos del capital durante el período 2003:

Con fecha 30 de septiembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la división en dos sociedades de Terranova S.A., constituyéndose en ese acto la sociedad Inversiones Internacionales Terranova S.A. con una parte del patrimonio de Terranova S.A., por un monto de MUS\$ 86.589, manteniendo Terranova S.A. un patrimonio de MUS\$ 16.828.

Con fecha 31 de octubre de 2003, se aprobó la fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A. en su filial Terranova S.A. Con motivo de esta fusión los capitales de las sociedades Terranova S.A. (MUS\$ 16.828) y de Forestal Terranova S.A. (MUS\$ 585.289) pasan a formar el nuevo capital de la Sociedad.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2003, según aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) celebrada el 23 de abril de 2003, se suscribieron y pagaron 215.000.000 acciones sin valor nominal, por un total de MUS\$ 100.000, aumento que originó MUS\$ 9.442 como menor precio en venta de acciones, incrementándose por consiguiente el Capital efectivamente pagado en MUS\$ 90.558.

b) Déficit acumulado de filiales en período de desarrollo

Este rubro corresponde a la participación que la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. (continuidora legal de Terranova Internacional 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, no se han efectuado distribución de dividendos por no tener utilidades líquidas susceptibles de ser distribuidas.

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

· Reserva Forestal:

La reserva forestal ascendente a MUS\$ 129.917 corresponde al mayor valor por sobre el valor de libros de las plantaciones, el que incluye el costo de intereses durante el período de crecimiento y se determina de acuerdo con la tasación efectuada por ingenieros forestales de la Sociedad. La reserva forestal se imputa al valor patrimonial proporcional de las respectivas inversiones, en la misma medida que se reconoce el crecimiento vegetativo o cuando se abona al costo de explotación la parte realizada de la reserva constituida. 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El efecto de la reserva forestal comprada corresponde al reconocimiento proporcional de la Matriz por este concepto. El monto pendiente por reconocer asciende a MUS\$ 4.979 y se registrará en los estados financieros de la Sociedad, con cargo a resultados de ejercicios futuros por la contabilización del estándar de consumo definido para el caso de la reserva forestal comprada de la subsidiaria Masisa S.A. (MUS\$ 4.979).

· Otras Reservas:

Las otras reservas ascendentes a MUS\$ (6.910) se originaron principalmente por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos.

e) Acciones de propia emisión

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

- Por fusión : las 87.871.054 acciones que poseía Forestal Terranova S.A. en Terranova S.A. a la fecha de fusión.
- Por derecho a retiro : las 2.937.494 acciones de Forestal Terranova S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro por el factor de canje 4,608824031755480 (para las acciones de Forestal Terranova S.A.) que dan como resultado la suma de 13.538.394 acciones.

### CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubro	31/12/2003								
	Capital pagado MUS\$	Reserva revalorización capital MUS\$	Sobreprecio en venta de acciones MUS\$	Otras reservas MUS\$	Reservas futuros dividendos MUS\$	Resultados acumulados MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$	Déficit período de desarrollo MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Saldo Inicial	211.300	0	0	22.576	0	(35.965)	0	(82.847)	2.285
Distribución resultado ejerc. Anterior	0	0	0	0	0	0	0	2.285	(2.285)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución patrimonio por división	(194.472)	0	0	(22.576)	0	35.965	0	80.562	0
Aumento Patrimonio por fusión	544.731	0	0	133.115	0	39.122	0	(4.133)	(382)
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.430	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva forestal	0	0	0	(18.565)	0	0	0	0	0
Reserva por diferencias de conversión en filiales	0	0	0	(999)	0	0	0	0	0
Menor valor en venta de acciones propias (3.872)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(19.628)
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	602.117	0	0	113.551	0	39.122	0	(4.133)	(20.010)
Saldos Actualizados									

## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (continuación)

Rubro	31/12/2002								
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit periodo de desarrollo	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	211.300	0	0	20.917	0	(27.287)	0	(46.991)	(8.678)
Distribución resultado ejerc. Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	8.678
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución patrimonio por división	(211.300)	0	0	(20.917)	0	27.287	0	46.991	0
Aumento Patrimonio por fusión	494.553	0	178	122.713	0	39.627	0	(21.514)	21.009
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva forestal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva por diferencias de conversión en filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Menor valor en venta de acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>494.553</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>122.713</b>	<b>0</b>	<b>39.627</b>	<b>0</b>	<b>(21.514)</b>	<b>21.009</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NÚMERO DE ACCIONES

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	4.019.837.304	4.019.837.304	3.918.427.856

## CAPITAL (MONTO)

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica	602.117	602.117

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nº de acciones	Serie	Monto MUS\$
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Unica	16.828
Derecho a retiro	26/12/2003	13.538.394	Unica	1.550

### DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DESARROLLO FILIAL

Rut	Sociedad	Monto		Observaciones
		del ejercicio MUS\$	Acumulado MUS\$	
0-E	Fibranova C.A.	4.133	4.133	-

### NOTA 21 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de explotación, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Otros ingresos fuera de explotación</b>		
Utilidad en venta de bienes y servicios	688	662
Arriendo oficinas, estacionamientos, otros	610	190
Reintegros de exportación	-	90
Recuperación de castigos	35	797
Indemnización Seguro	3.620	4.907
Crédito contribuciones bienes raíces	104	-
Servicios y comisiones empresas relacionadas	-	631
Bonificaciones forestales	-	783
Indemnización expropiaciones	82	208
Utilidad en venta de acciones	108	725
Utilidad venta coligada Premdor Mexico	-	167
Otros	660	913
<b>Total</b>	<b>5.907</b>	<b>10.073</b>

**OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION (continuación)**

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Otros egresos fuera de explotación:</b>		
Paralización temporal planta industrial (*)	1.973	521
Gastos aserraderos inactivos (**)	140	300
Depreciación	313	481
Pérdida por venta empresa relacionada (Fibramold S.A.)	-	121
Comisión venta de acciones	133	25
Donaciones	324	37
Indemnización Prodec Ltd.(pacto accionistas)	233	-
Gastos asesoría toma control Masisa S.A.	58	-
Pérdida en venta de bienes y servicios	649	414
Indemnizaciones al personal	331	-
Gastos reorganización societaria	200	-
Pérdida remanente crédito fiscal por fusión	809	-
Arriendo bienes	651	200
Provisión deducible seguros	95	-
Provisión obsolescencia productos	-	400
Costo siniestros	671	55
Otros	734	895
<b>Total</b>	<b>7.314</b>	<b>3.449</b>

(\*) Corresponde a gastos por paralización planta industrial de la filial Masisa S.A. (MUS\$1.649) y por gastos por depreciación y otros gastos (MUS\$ 324) generados por la paralización temporal de la planta industrial de Menque y la línea de muebles de la planta de Chillán, según se detalla en nota 10 ítem a.4).

(\*\*) Corresponde a gastos generales de los aserraderos inactivos en Venezuela de las filiales Corporación Forestal Guayamure C.A. y Corporación Forestal Imataca C.A.

**NOTA 22 – 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, ha aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 1,00% en 2003 (3,00% en 2002).

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### CORRECCIÓN MONETARIA

	Indice de Reajustabilidad	Monto	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>			
Existencias	IPC	0	394
Activo Fijo	IPC	0	4.606
Inversiones en Empresas Relacionadas	IPC	0	(973)
Otros activos no monetarios	IPC	0	(317)
Cuentas de gastos y costos	IPC	0	1.863
<b>Total (Cargos) Abonos</b>	-	<b>0</b>	<b>5.573</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	0	(9.440)
Pasivos Financieros	IPC	0	850
Pasivos no monetarios	IPC	0	7
Cuentas de ingresos	IPC	0	(2.287)
<b>Total (Cargos) Abonos</b>	-	<b>0</b>	<b>(10.870)</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria</b>		<b>0</b>	<b>(5.297)</b>

### NOTA 23 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
<b>Activos (Cargos)/Abonos</b>			
Disponibile	\$ No Reajustables	709	73
	Dólares	(1)	38
	Bolivares	(9)	(124)
	Reales	-	(205)
	Pesos mexicanos	35	(229)
	Otras monedas	177	(18)
Depósitos a plazo	Dólares	-	62
	Otras monedas	-	3
Valores negociables	\$ No Reajustables	(8)	28
Deudores por venta	\$ No Reajustables	3.186	(52)
	Dólares	-	207
	Bolivares	(56)	(53)

**DIFERENCIAS DE CAMBIO (continuación)**

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
	Reales	5	(2)
	Pesos mexicanos	79	(398)
	Otras monedas	(354)	15
Documentos por cobrar	\$ No Reajustables	29	(12)
	Bolivares	(155)	-
	Reales	35	-
	Pesos mexicanos	7	-
Deudores varios	\$ No Reajustables	81	(187)
	Bolivares	(60)	(75)
	Pesos mexicanos	22	-
	Reales	-	(52)
	Otras monedas	3	(1)
Doctos. y cuentas por cobrar empresas realizadas	\$ No Reajustables	1.287	(18)
	Dólares	(468)	2.641
Existencias	\$ No Reajustables	-	(98)
	Otras monedas	-	(6)
Impuestos por recuperar	\$ No Reajustables	504	(61)
	Bolivares	(1.082)	(2.191)
	Reales	7	-
	Pesos mexicanos	6	(6)
	Otras monedas	86	(13)
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	8	-
	Bolivares	(4)	-
	Reales	188	-
	Pesos mexicanos	2	-
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	(3)	36
	Pesos mexicanos	1	-
	Otras monedas	28	-
Contratos de leasing	Pesos mexicanos	-	(6)
Deudores a largo plazo	\$ No reajustables	75	13
Otros	\$ No reajustables	1.732	0
	Dólares	4.151	4.208
	U.F.	(3.478)	-
	Otras monedas	(8)	-
	Reales	7	(131)
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>6.764</b>	<b>3.386</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### DIFERENCIAS DE CAMBIO (continuación)

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
<b>Pasivos (Cargos)/Abonos</b>			
Oblig. con Bancos e Inst. Financieras a C/P	\$ No reajustables	(539)	0
	Dólares	(26)	1.545
	Bolívares	181	194
	Reales	-	1.713
	U.F.	(55)	-
	Otras monedas	104	(22)
Oblig. con Bancos e Inst. Financieras L/P-Porción C/P	\$ No reajustables	0	0
	Dólares	-	946
	Reales	-	1.282
Oblig. Largo C/Vcto dentro de un año	\$ No reajustables	742	-
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	(5)	11
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	(618)	374
	Dólares	(103)	249
	Bolívares	186	639
	Reales	(28)	1
	Pesos mexicanos	79	-
	Otras monedas	(230)	(38)
Documentos por pagar	Reales	(8)	-
Acreedores varios	\$ No reajustables	-	16
	Pesos mexicanos	-	(28)
	Pesos argentinos	-	(1)
Doctos.. y cuentas por pagar Emp. Relacionadas	\$ No reajustables	(187)	165
	Dólares	-	53
	Otras monedas	189	-
Provisiones	\$ No reajustables	2	70
	Bolívares	(60)	(57)
	Reales	-	314
	Pesos mexicanos	5	(38)
	Otras monedas	14	(1)
Retenciones	\$ No reajustables	(9)	48
	Bolívares	(54)	(100)
	Reales	(1)	2
Impuestos a la renta	Pesos mexicanos	15	(26)
	\$ No reajustables	122	(8)



**DIFERENCIAS DE CAMBIO (continuación)**

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
	Bolivares	552	98
Ingresos precibidos por adelantado	Pesos mexicanos	2	-
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	(48)	-
	Dólares	362	547
	Pesos mexicanos	-	(95)
	Otras monedas	23	-
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras L/P	\$ No Reajustables	(235)	-
	U.F.	(850)	-
Obligaciones con el público L/P	U.F.	(15.740)	-
Doctos. y cuentas por pagar			
Emp. Relacionadas L/P	Otras monedas	-	(112)
Acreedores varios L/P	\$ No reajustables	(8)	-
Provisiones L/P	\$ No reajustables	(7)	9
Otros Pasivos a L/P	\$ No reajustables	(1.726)	0
	Dólares	617	-
	U.F.	(50)	-
	Reales	(35)	-
Diferencia Masisa de México	Pesos mexicanos	(1.919)	(49)
Diferencia Cambio Argentina	Pesos argentinos	526	(1.500)
Diferencia Masisa do Brasil	Reales	(696)	(688)
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>(19.516)</b>	<b>5.513</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio</b>		<b>(12.752)</b>	<b>8.899</b>

**NOTA 24 – GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA**

## · Emisión de acciones

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2003, según aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) celebrada el 23 de abril de 2003, se suscribieron y pagaron 215.000.000 acciones sin valor nominal.

Los gastos de emisión y colocación de dichas acciones alcanzaron a la suma de MUS\$ 133 y fueron cargados a resultados del período en la cuenta "Otros Egresos Fuera de Explotación"

## · Colocación de bonos

Los gastos incurridos en la emisión de bonos desmaterializados al portador por Forestal Terranova S.A. (sociedad

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

fusionada en Terranova S.A.), inscritos en el registro de valores el 30 de junio de 2003 con el Número 336, y que se están amortizando linealmente en el período de duración de la obligación, son los siguientes:

	2003 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
<b>Total gastos</b>	<b>2.831</b>
Amortización del ejercicio	( 238)
<b>Saldo por amortizar</b>	<b>2.593</b>

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, estos gastos (incluida la diferencia de cambio) figuran en el activo circulante en el rubro "Gastos pagados por anticipado" por la porción del corto plazo por MUS\$ 439 y en el activo largo plazo en el rubro "Otros" por la porción de largo plazo por MUS\$ 2.154.

La composición de los gastos activados por colocación de bonos de la filial Masisa S.A., incluidos en Otros activos circulantes y Otros activos largo plazo, es el siguiente:

	2003 MUS\$
Impuestos de Timbres y Estampillas	1.467
Comisiones de colocación	299
Informes de Clasificaciones de Riesgo	70
Derechos de Registro e Inscripción	19
Asesorías Legales	17
Otros	11
<b>Total</b>	<b>1.883</b>

## NOTA 25 – CONTRATOS DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencto. o expir.	Descripción de los contratos				Valor de la partida proteg.	Cuentas contables que afecta			
				Ítem específico	Posición compra/venta	Partida o transacción Nombre	Monto MUS\$		Activo/Pasivo		Efecto en resultado	
									Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No realizado MUS\$
S	CCPE	14.875	I-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	17.000	10.625	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	10.625	(117)	(321)
S	CCPE	49.584	I-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	56.670	35.419	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	35.419	(366)	(996)
S	CCPE	8.180	IV-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	8.832	7.012	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	7.012	(49)	(303)
S	CCPE	4.000	III-2004	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	4.000	3.000	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	3.000	(47)	(35)
S	CCPE	26.982	II-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	32.978	17.988	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	17.988	(28)	(779)
S	CCPE	9.914	I-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	11.331	7.082	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	7.082	(83)	(233)
S	CCPE	11.369	II-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	13.577	9.620	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	9.620	(2)	(524)
S	CCPE	18.000	IV-2006	Tasa interés	C	Préstamo financiero	18.413	18.104	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	18.104	(308)	(681)

## NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### GARANTÍAS INDIRECTAS

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantía				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/04 MUS\$	Activos	31/12/05 MUS\$	Activos	31/12/06 MUS\$	Activos
Banco Santander													
London	Oxinova C.A.	Coligada	Fianza	0	0	1.286	2.573	858	-	428	-	0	-
Banco Security	Oxinova C.A.	Coligada	Fianza	0	0	0	1.775	0	-	0	-	0	-
Corpbanca	Oxinova C.A.	Coligada	Fianza	0	0	0	431	0	-	0	-	0	-
Banco de Chile	Oxinova C.A.	Coligada	Fianza	0	0	4.900	0	0	-	0	-	0	-

#### 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. (creada a partir de la división de Terranova Internacional 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. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.)

- La filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) suscribió con fecha 23 de mayo de 2002 con el organismo estatal autónomo venezolano Corporación Venezolana de Guayana (CVG), un Pacto de Accionistas para regular los principios, derechos y

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 estas notas, 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. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) con los Bancos K.F.W. y West L.B., implican para Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos 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 : 5,50

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 de Santiago, Banco del Estado de Chile y BBVA Banco Bhif, por la suma total en conjunto de MUS\$ 85.000, implica para Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos 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 : 5,50

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 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. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos 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 : 5,50

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.

- Con fecha 6 y 13 de agosto del 2003, Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en Terranova S.A.) colocó bonos por MUF 4.000 a 6 años plazo con 2 de gracia, MUF 1.000 a 21 años plazo con 6 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 superior promedio 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.- 1,1 veces entre el 30 de Septiembre de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2003.

ii.- 0,95 veces entre el 31 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2004.

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

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

- Con fecha 15 de octubre de 1999, la filial indirecta 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 periodo de duración del crédito solicitado. El valor libros de las plantaciones hipotecadas asciende al 31 de diciembre de 2003 a MUS\$17.658 (MUS\$17.373 en 2002) y el valor de los terrenos a MUS\$4.879 (MUS\$4.821 en 2002). Adicionalmente, el contrato de crédito incluye otras estipulaciones normales para este tipo de acuerdos.

- Durante el año 2001, la filial indirecta Forestal Tornagaleones S.A. se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Dresdner Bank y del Banco Security por créditos obtenidos por su filial Forestal Argentina S.A.. Dichos préstamos fueron destinados al financiamiento de nuevas plantaciones, la compra de predios y la reestructuración de su deuda financiera. Adicionalmente, el contrato de crédito establece para el garante ciertas obligaciones normales para este tipo de operaciones, entre las cuales, se cuentan:

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

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros. Por otra parte, es necesario señalar que, actualmente, la filial Forestal Argentina S.A. se encuentra en proceso de reestructuración del "covenant" de patrimonio mínimo establecido en el contrato de crédito que da cuenta de la deuda que mantiene con el banco Dresdner Bank, lo cual, entre otros requerimientos planteados por el respectivo banco, significaría el reemplazo del aval otorgado por Forestal Tornagaleones por uno de Masisa S.A.

- La filial directa Masisa S.A. y las filiales indirectas 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 existen 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 contractualmente a ciertas obligaciones ("Covenants"), las cuales se resumen a continuación:

- Cumplimiento de la normativa legal;
- Mantención de seguros;
- Mantención de propiedades;
- Cumplimiento de índices financieros;
- Relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1;
- Valor del patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$236,600.83
- Índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (Resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros);
- Mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.,
- Prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas;
- 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; las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

#### Comérica Bank

El crédito por US\$15 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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

inferior a U.F.14.800.000; 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 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 U.F.14.800.000; 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 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 U.F.14.800.000; 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 crédito a sus accionistas por operaciones que escapen del curso normal de los negocios. Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

### Citibank N.A.

Durante el mes de diciembre del año 2003, la sociedad pagó el crédito por US\$58 millones contratado con el Citibank N.A. y, en consecuencia, quedó liberada de las obligaciones que le imponía el respectivo contrato.

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.

- La filial indirecta Forestal Argentina S.A. por contratos de préstamos vigentes con el Dresdner Bank Lateinamerika A.G. y Security Bank establecen ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes:

- a) mantener una relación entre EBITDA y gastos financieros mayor o igual a 1,8 veces;
- b) mantener un "Leverage", de acuerdo a como se define en cada uno de los contratos de créditos, menor o igual a 0,50;
- c) mantener un patrimonio no inferior a US\$50.000.000.



En caso de incumplimiento de alguna de las obligaciones, cualquiera de los bancos podrá exigir el pago inmediato de las cantidades adeudadas, como si fueran de plazo vencido y actualmente exigibles, todo ello, sin perjuicio de los demás derechos que competen a los bancos.

Con fecha 27 de agosto de 2002, el Dresdner Bank L.A. liberó a la Sociedad, hasta el 31 de diciembre de 2002, de la obligación de dar cumplimiento a los "covenants" financieros establecidos en el contrato de crédito por US\$6.000.000 que la sociedad mantiene con dicha institución, en consideración a que estos estaban por debajo de los mínimos establecidos. Con fecha 28 de enero de 2003, el banco extendió hasta el 30 de abril de 2003 la liberación de dar cumplimiento a la obligación de mantener un patrimonio mínimo. Con fecha 12 de mayo de 2003, el banco informó por escrito a Forestal Argentina S.A. que se encontraba en proceso de análisis de los balances auditados al 31 de diciembre de 2002 y mientras no se finalice con dicho análisis y con la reestructuración del "covenant" de patrimonio mínimo no declarará un evento de default por incumplimiento de dicho "covenant". Posteriormente, con fecha 22 de agosto de 2003, el banco informó a la sociedad que aún se encontraba analizando estos balances y mientras no concluya su análisis, no declarará un evento de default por incumplimiento de covenant. Finalmente, con fecha 8 de enero de 2004, el banco informó a la sociedad que, con efecto retroactivo al 30 de junio de 2003 y hasta el 29 de febrero de 2004, liberaba a la compañía de dar cumplimiento a la obligación de mantener un patrimonio mínimo.

c) Contrato de compra de maderas

Al cierre del ejercicio, la filial Terranova de Venezuela S.A. 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 y no forman parte de la venta.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de Terranova de Venezuela S.A.
3. C.V.G. Proforca C.A. deberá indemnizar a Terranova de Venezuela S.A., en los casos en que esta incurra en gastos y costos por incumplimiento de Proforca como propietaria poseedora y operadora de los referidos bienes.
4. Terranova de Venezuela S.A. 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 de operativo de combate de incendios.
5. Terranova de Venezuela S.A. 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. firmó un contrato por el arrendamiento de un aserradero

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 Sociedad.
2. Las mejoras serán propiedad de Terranova de Venezuela S.A. y podrán ser retirados por esta, 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 Terranova de Venezuela S.A. Los impuestos a la propiedad serán por cuenta de CVG Proforca y los relativos a la operación por parte de la Sociedad.
4. 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. 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 Terranova de Venezuela S.A. haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, Terranova de Venezuela S.A. transferirá a CVG Proforca 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.

Terranova de Venezuela se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por la Compañía 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 por un monto de MUS\$ 300.

f) Contrato de venta anual con la empresa C.V.G. PROFORCA.

Durante el mes de abril del 2000, Terranova de Venezuela, S.A. celebró con la empresa CVG Proforca C.A., un contrato de venta anual de 400.000 m<sup>3</sup> SSC de madera comercial de pino caribe; este contrato incluye 236.000 m<sup>3</sup> 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 Terranova de Venezuela S.A. 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 2003, la filial indirecta Forestal Tornagaleones S.A. tiene un juicio en su contra por indemnización de perjuicios. El demandante reclama 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 presentó un recurso de casación que se encuentra pendiente a la fecha. En vista de lo contundente del fallo de la Corte de Apelaciones de Valdivia, los abogados estiman que existen mínimas posibilidades de éxito para el demandante.

## h) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2003, Terranova S.A. (continuadora legal de Andinos S.A.) adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 1.330 (MUS\$ 2.135 en 2002). De estos derechos MUS\$ 1.148 no están registrados como pasivos, dado que se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que eximen del pago de estos derechos, y MUS\$ 182 se encuentran registrados como pasivo a largo plazo. El cuadro de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	MUS\$
Año 2004	170
Año 2005	978
Año 2006	107
Año 2007	6
Año 2008	69
<b>Total</b>	<b>1.330</b>

## i) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 31 de diciembre de 2003:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$ 356.737
- Seguros sobre los bienes del activo fijo y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$ 569.473 y MUS\$ 18.641 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguros por responsabilidad civil, accidentes personales y daños a terceros por MUS\$ 10.500.
- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 7.675, por bienes del activo fijo alcanzan a MUS\$ 232.080, y por responsabilidad civil ascienden a MUS\$ 1.300.
- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por los siguientes conceptos: por construcción, montaje y bienes físicos MUS\$ 300.242, por responsabilidad civil MUS\$ 135, por transporte de carga MUS\$ 7.015 y otros menores por MUS\$ 1.009.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos por MUS\$ 35.484, por avería de máquinas MUS\$ 233, y por responsabilidad civil y otros menores por MUS\$ 203.
- Las empresas en Argentina tienen contrato los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$ 31.905, por bienes físicos MUS\$ 201.365 y por responsabilidad civil MUS\$ 5.700.
- Las filiales comerciales en centro América tienen seguros por bienes físicos MUS\$ 122, responsabilidad civil y otros menores MUS\$ 79.

### j) Otras Contingencias

Con fecha 30 de mayo 2002, la filial indirecta Inversiones Coronel Limitada recibió por parte del Servicio de Impuestos Internos una liquidación por M\$406.545 por supuestas diferencias en la determinación de los impuestos a la renta. La empresa no ha contabilizado provision 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.

### NOTA 27 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Nombre	Relación	Concepto garantía	Documento	Monto MUS\$
Ivonne Poblete Romero	Empleado	Préstamo	Cheque	2
Juan Carlos Navarrete	Empleado	Préstamo	Cheque	6
Mauricio Peña Valdes	Empleado	Préstamo	Cheque	1
Victor Aravena Cornejo	Contratista	Préstamo	Cheque	3
Hernán Bustos Cruz	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	2
Eric Lantaño Godoy	Contratista	Cumplimiento contrato	Cheque	5
Forestal Pehuen Ltda.	Contratista	Asegurar pago anticipo	Cheque	17
Luis Canahuate Aedo	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Cheque	8
Masmadera Ltda.	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	1
Const.Costa Bravo	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	14
Patricio Henríquez B.	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	12
Marco Vega Orellana	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	4
Maquinter S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	5
Const.Fintec	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4
Germán Apablaza	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	2
Serv.Aéreos Copters	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	10
Bellavista Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	57
Bellavista Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	57
Bellavista Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	171

**CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS (continuación)**

Nombre	Relación	Concepto garantía	Documento	Monto MUS\$
AMC Ing.Térmica S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	11
AMC Ing.Térmica S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	6
AMC Ing.Aplicada S.A.	Contratista	Defectos instalaciones	Boleta	1
AMC Ing.Aplicada S.A.	Contratista	Defectos instalaciones	Boleta	2
Carlos Valverde Caro	Contratista	Cumplimiento contrato	Cheque	1
Clariant Colorquímica	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	88
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	6
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	17
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	17
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	5
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	10
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	5
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	14
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	4
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	15
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	8
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	2
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	6
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	5
Hernandez y cia.Term.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	68
Ingenieria Eiser Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4
Luis Saldías e Hijo	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4
Serv.Ingenieria Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	9
Serv.y Alimentación S.A	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	17
S.Nuñez e hijo Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	49
S.Nuñez e hijo Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	67
S.Nuñez e hijo Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	19
Sodexho Chile S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	20
Transportes Chome	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	121
Ana Zapata Aguayo	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4

Masisa S.A.

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionadas a operaciones del giro de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$7.583 (MUS\$5.119 en 2002), garantías que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Forestal Tornagaleones S.A.

Se han recibido documentos en garantía para garantizar el pago de clientes y el cumplimiento de obligaciones de terceros relacionadas con el giro de la sociedad por MUS\$705 al 31 de Diciembre de 2003 (MUS\$294 en el 2002).

### NOTA 28 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

#### ACTIVOS

Rubro	Moneda	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
Activos circulantes			
Disonible	\$ No Reajustables	5.129	361
	Dólares	6.512	4.062
	Bolívares	5.333	150
	Reales	251	161
	Pesos mexicanos	1.873	1.450
	Pesos argentinos	275	208
	Otras monedas	236	99
Depósitos a plazo	Dólares	3.584	4.421
	Reales	-	474
Valores negociables (Neto)	\$ No Reajustables	302	348
Deudores por venta (Neto)	\$ No Reajustables	17.399	16.155
	Dólares	29.413	23.313
	Bolívares	2.647	40
	Reales	11.311	7.811
	Pesos mexicanos	22.366	14.012
	Pesos argentinos	1.614	756
	Otras monedas	2.000	622
Documentos por cobrar (Neto)	\$ No Reajustables	2.948	2.732
	Dólares	75	3.409
	Reales	-	2
	Pesos mexicanos	72	-
	Pesos argentinos	1.242	742
	Otras monedas	4.056	-
Deudores varios (Neto)	\$ No Reajustables	3.561	2.220
	Dólares	7.621	8.352
	Bolívares	2.278	363
	Reales	2.930	1.265
	Pesos mexicanos	1.776	82
	Pesos argentinos	1.296	382
	Otras monedas	66	60
Documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas	Dólares	6.951	67.134
Existencias	\$ No Reajustables	6.818	28.503
	Dólares	172.532	111.451
Impuestos por recuperar	\$ No Reajustables	13.078	2.065
	Bolívares	15.536	6.191

## ACTIVOS (continuación)

Rubro	Moneda	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
	Reales	1.716	1.750
	Pesos mexicanos	2.302	3.752
	Pesos argentinos	6.300	4.760
	Otras monedas	4.194	870
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	1.060	1.284
	Dólares	3.785	408
	Bolívares	295	76
	Reales	681	250
	Pesos mexicanos	15	-
	Pesos argentinos	65	-
	U.F.	436	-
	Otras monedas	314	7
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	-	727
	Dólares	-	211
Otros activos circulantes	\$ No Reajustables	1	6
	Dólares	48.349	7.360
	Reales	-	231
	Pesos mexicanos	14	-
	Otras monedas	11.847	-
<b>Activo fijo</b>			
Terrenos	Dólares	597.915	597.732
Construcc. y obras infraestructura	Dólares	161.959	142.755
Maquinarias y equipos	Dólares	603.636	438.743
Otros activos fijos	Dólares	41.323	39.705
Mayor valor Retasación Técnica	Dólares	3.171	3.200
<b>Otros activos</b>			
Inversiones en Empresas Relacionadas	Dólares	2.007	1.625
Inversiones en otras sociedades	Dólares	102	245
	Otras monedas	6	-
Menor valor de inversiones	Dólares	2.832	2.120
	Bolívares	-	1.382
Mayor valor de inversiones (Menos)	Dólares	(48.284)	(41.504)
	Bolívares	-	(1.953)
Deudores a largo plazo	\$ No Reajustables	1.275	341
	Dólares	62	1.213
	Reales	515	516
	Pesos argentinos	201	249
	Otras monedas	506	-
Documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas	Dólares	3.297	58.319
Impuestos diferidos a largo plazo	Dólares	3.264	9.915
Intangibles	Dólares	121	121
	Reales	10	10
	Otras monedas	-	3

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ACTIVOS (continuación)

Rubro	Moneda	31/12/2003		31/12/2002	
		MUS\$		MUS\$	
Amortización (Menos)	Dólares	(15)		(12)	
Otros	\$ No Reajustables	353		497	
	Dólares	20.884		158.749	
	Bolívares	3.617		-	
	Reales	5.506		5.414	
	Pesos mexicanos	789		651	
	Pesos argentinos	879		3.114	
	Otras monedas	6.349		200	
<b>Total Activos</b>					
	\$ No Reajustables	51.924		55.239	
	Dólares	1.671.096		1.643.047	
	Bolívares	29.706		6.249	
	Reales	22.920		17.884	
	Pesos mexicanos	29.207		19.947	
	Pesos argentinos	11.872		10.211	
	Otras monedas	29.574		1.861	
	U.F.	436		0	

### PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligac. Bancos e Inst.									
Financieras a corto plazo	Dólares	28.723	2,10%	8.690	3,52%	58.245	2,10%	81.901	3,52%
	Bolívares	7.799	5,19%	3.488	3,85%	0	-	0	-
	Reales	2.765	5,19%	-	-	0	-	-	-
	U.F.	3.667	4,77%	-	-	0	-	-	-
	Otras Monedas	900	5,19%	4.191	5,19%	0	-	0	-
Obligac. Bancos e Inst									
Financieras a largo plazo - Porción	Dólares	10.335	3,30%	6.116	3,52%	91.978	3,30%	38.418	3,52%
	U.F.	2.594	-	-	-	0	-	-	-
	Pesos argentino	31	-	-	-	55	-	-	-
	Otras monedas	0	-	2.187	-	0	-	71	-
Obligaciones con el público -									
Porción corto plazo (Bonos)	Dólares	0	-	0	-	9.484	5,00%	25.729	-
	U.F.	366	5,00%	-	-	214	5,00%	-	-
Obligaciones largo plazo con									
vencimiento dentro de un año	\$ No Reajutable	84	-	0	-	0	-	-	-
	Dólares	75	-	47.428	-	237	-	272	-
Dividendos por pagar	\$ No Reajutable	270	-	213	-	0	-	0	-



## PASIVOS CIRCULANTES (continuación)

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual
Cuentas por pagar	§ No Reajutable	13.895	-	14.050	-	0	-	0	-
	Dólares	17.248	-	9.874	-	0	-	-	-
	Bolivares	1.512	-	815	-	0	-	-	-
	Reales	5.113	-	3.068	-	0	-	-	-
	Pesos mexicanos	6.203	-	1.066	-	0	-	-	-
	Pesos argentino	791	-	1.982	-	0	-	-	-
	Otras monedas	3.152	-	815	-	0	-	-	-
Documentos por pagar	§ No Reajutable	1	-	-	-	0	-	-	-
Acreedores varios	§ No Reajutable	54	-	7	-	0	-	-	-
	Dólares	3.180	-	4.518	-	0	-	-	-
	Pesos mexicanos	0	-	155	-	0	-	1.240	-
	Otras monedas	33	-	17	-	0	-	-	-
Doctos. y cuentas por pagar									
Empresas Relacionadas	Dólares	2.213	-	0	-	0	-	5.037	-
Provisiones	§ No Reajutable	2.957	-	2.100	-	869	-	1.012	-
	Dólares	7.692	-	2.234	-	2.905	-	3.488	-
	Bolivares	1.130	-	669	-	1.916	-	-	-
	Reales	1.188	-	905	-	0	-	-	-
	Pesos mexicanos	353	-	524	-	172	-	-	-
	Pesos argentino	424	-	289	-	0	-	6	-
	Otras monedas	135	-	137	-	0	-	-	-
Retenciones	§ No Reajutable	1.214	-	1.262	-	0	-	-	-
	Dólares	130	-	0	-	0	-	-	-
	Bolivares	2.047	-	46	-	0	-	-	-
	Reales	297	-	328	-	0	-	-	-
	Pesos mexicanos	2.106	-	487	-	0	-	-	-
	Pesos argentino	752	-	733	-	0	-	-	-
	Otras monedas	13	-	24	-	0	-	-	-
Impuestos a la renta	§ No Reajutable	0	-	0	-	0	-	4.300	-
	Dólares	2	-	0	-	88	-	2.688	-
	Bolivares	969	-	108	-	0	-	0	-
	Pesos mexicanos	1	-	0	-	0	-	47	-
	Otras monedas	58	-	-	-	0	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	§ No Reajutable	84	-	252	-	0	-	10	-
	Bolivares	66	-	-	-	0	-	0	-
	Reales	249	-	-	-	0	-	0	-
	Pesos mexicanos	132	-	-	-	0	-	0	-
	Otras monedas	22	-	4	-	0	-	-	-
Impuestos diferidos	Dólares	0	-	-	-	2.187	-	-	-
Otros pasivos circulantes	§ No Reajutable	11	-	-	-	0	-	-	-
	Dólares	0	-	0	-	0	-	114	-
	Reales	153	-	77	-	0	-	-	-
	Pesos mexicanos	0	-	790	-	0	-	-	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### PASIVOS CIRCULANTES (continuación)

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual
<b>Total pasivos circulantes</b>									
	Dólares	69.598	-	78.860	-	165.124	-	157.647	-
	Bolívares	13.523	-	5.126	-	1.916	-	0	-
	Reales	9.765	-	4.378	-	0	-	0	-
	U.F.	6.627	-	0	-	214	-	0	-
	Otras monedas	4.313	-	7.375	-	0	-	71	-
	Pesos argentino	1.998	-	3.004	-	55	-	6	-
	\$ No Reajutable	18.570	-	17.884	-	869	-	5.322	-
	Pesos mexicanos	8.795	-	3.022	-	172	-	1.287	-

### PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 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
Obligac. Bancos e Inst. Financieras	Dólares	139.925	-	47.250	-	8.702	-	0	-
	U.F.	4.857	-	0	-	0	-	0	-
	Otras monedas	8	-	0	-	0	-	0	-
Obligaciones con el público (Bonos)	Dólares	18.000	8,06%	48.000	6,15%	0	-	0	-
	U.F.	56.989	5,00%	113.978	5,00%	27.081	5,53%	35.663	6,11%
Acreedores varios	Dólares	290	-	325	-	0	-	0	-
	\$ No Reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
	Bolívares	56	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Dólares	0	-	355	-	45	-	0	-
	\$ No Reajutable	0	-	163	-	0	-	0	-
Otros pasivos largo plazo	Reales	4.696	-	3.177	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	Dólares	158.215	-	95.930	-	8.747	-	0	-
	U.F.	61.846	-	113.978	-	27.081	-	35.663	-
	Otras monedas	8	-	0	-	0	-	0	-
	\$ No Reajutable	0	-	163	-	0	-	0	-
	Bolívares	56	-	0	-	0	-	0	-
	Reales	4.696	-	3.177	-	0	-	0	-

## PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31/12/2002

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligac. Bancos e Inst. Financieras									
Largo plazo	Dólares	300.693	3,52%	75.506	3,52%	14.939	3,52%	0	-
	U.F.	3.972	3,52%	1.986	3,52%	0	-	0	-
	Otras monedas	29	0,00%	0	-	0	-	0	-
Obligaciones con el público									
largo plazo (Bonos)	Dólares	18.000	-	18.000	-	9.000	-	0	-
Acreeedores varios largo plazo	Dólares	47.957	-	0	-	0	-	0	-
	Bolivares	126	-	0	-	0	-	0	-
Otros pasivos largo plazo	Dólares	180	-	0	-	0	-	0	-
	Reales	333	-	3.295	-	0	-	0	-
Provisiones largo plazo	\$ No Reajustables	150	-	0	-	0	-	0	-
	Dólares	0	-	0	-	0	-	167	-
<b>Total pasivos largo plazo</b>									
	Dólares	<b>366.830</b>	-	<b>93.506</b>	-	<b>23.939</b>	-	<b>167</b>	-
	U.F.	<b>3.972</b>	-	<b>1.986</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-
	Otras monedas	<b>29</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-
	Bolivares	<b>126</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-
	Reales	<b>333</b>	-	<b>3.295</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-
	\$ No Reajustables	<b>150</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-

### NOTA 29 – SANCIONES

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

### NOTA 30 – HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 13 de febrero de 2004, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

### NOTA 31 – MEDIO AMBIENTE

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentra en aplicación el Programa de Ecoeficiencia que junto con maximizar la Rentabilidad, busca la eficiencia en seguridad, salud y en el cuidado del medio ambiente, materializando un compromiso social. Entre las múltiples actividades incluye, análisis de sitio de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreos ambientales y un programa de inversiones para mejoramiento.

Andinos S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) tenía certificado sus productos Molduras y Puertas bajo la norma ISO 9.002 y Certificación de acuerdo al protocolo del Forest Stewardship Council (FSC), el cual se encuentra en trámite de reconocimiento para Terranova S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los desembolsos incurridos al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

	MUS\$
Servicios externos	12
Filtros de mangas	132
Sistema Gestión Ambiental	29
Baño Antimancha	9
Otras Inversiones	21

Las actividades y montos de inversión presupuestados para el año 2003 son los siguientes:

	MUS\$
Planta de cogeneración de energía	200
Planta de tratamiento efluentes	275
Sistema de detección y extinción de incendio sala de caldera y secado	160
Filtro de mangas planta Chillan	560
Quinta línea de extracción planta de molduras Nro.1	240
Proyecto mejora continua	200
Otras Inversiones	526

Adicionalmente Sociedad Forestal Millalemu S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) tiene un Sistema de Gestión Ambiental bajo normas ISO 14.001, el que abarca todas las operaciones forestales de la empresa y está en un constante mantenimiento a través de auditorías internas y externas. Además, la Sociedad ha certificado recientemente su Manejo Forestal y de Cadena de Custodia de acuerdo al protocolo del Forest Stewardship Council, el cual se encuentra en trámite de reconocimiento para Terranova S.A.

Los desembolsos incurridos durante el ejercicio 2003, son los siguientes:

	MUS\$
Grupo de Ecoeficiencia e higiene y Seguridad	125
Asesoría Externa Programa Empresa - Comunidad	36
Proyectos FSC	60

Las actividades y Montos de desembolsos comprometidos para el ejercicio 2003 son los siguientes:

	MUS\$
Grupo de Ecoeficiencia e higiene y Seguridad	143
Asesoría Externa Programa Empresa - Comunidad	12
Gastos en Objetivos y Proyectos Ambientales	2
Proyectos FSC	72

Terranova Brasil Ltda.

A contar del mes abril 2002, la planta de Terranova Brasil dio inicio su proceso de certificación ISO14001 y a contar de octubre de 2002 inicio su proceso de certificación integrada incorporando la norma OHSAS 18.001 para las actividades forestales y industriales. Durante el ejercicio del 2002 / 2003 se continuó con la fase de desarrollo, capacitación y evaluación de las conformidades del SGI (el que abarca todas las operaciones forestales y los procesos productivos de la planta). La certificación se dio en el mes septiembre de 2003, efectuada por la empresa Bureau Veritas Quality International.

Los desembolsos incurridos al 31 de Diciembre de 2003, son los siguientes:

	MUS\$
Servicios Externos	7
Recuperación de Piso	9
Plataforma para Tratamiento Agua	4
Instalación de Sistema de Seguridad	6
Mejora de Iluminación	3
Eliminación de Condiciones Inseguro	7
Construcción para Mesas de Moldurera	5
Instalación de Hidrantes de Incendio	7

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los desembolsos para 2004, son los siguientes:

	MUS\$
Cierre de Silo Maravalha	11
Construcción de Silo de Armazenagem Aserrín	135
Enclaustra de 6 Moldurera	24
Ampliación Comedor	52
Instalación de Baño	30
Instalación de 6 Ascensor Finger	40

Terranova de Venezuela S.A.

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentra en aplicación el Programa de Ecoeficiencia que junto con maximizar la Rentabilidad, busca la eficiencia en seguridad, salud y en el cuidado del medio ambiente, materializando un compromiso social. Entre las múltiples actividades incluye, análisis de sitio de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreos ambientales y un programa de inversiones para mejoramiento.

Los desembolsos incurridos al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

	MUS\$
Modificación Sistema Extracción de Gases	12
Diseño y Construcción de Almacenes para Materiales y Desechos Peligrosos	47
Construcción Fosa para Desechos Chip Whashig	12
Asesorías Externas	29
Sistema Tratamiento Osmosis	25
Instalación Eléctrica de Insufladores	35
Sistema Ventilación Roberts	250
Otras Inversiones	30

Las actividades y montos de inversión presupuestados para el año 2003 son los siguientes:

	MUS\$
Aislamiento Acústico de Oficinas	125
Ampliación Planta de Tratamiento de Aguas Residuales	398
Diseño y Construcción de Almacenes para Materiales y Desechos Peligrosos	45
Codificación para la Identificación de Tuberías	50
Sistema de Repicado para Despuntes CTP- CTS	60
Adquisición e Instalación de Incineradores para desechos Industriales	35
Otras Inversiones	167

Masisa S.A.

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

1. - Aspecto Legal:

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

2. - Gestión Ambiental y Producción Limpia:

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 a continuación:

#### Proyectos vigentes al 31.12.2003

##### Masisa Chile

Implementación y Certificación SCS (Sistema Certificación Científica ) Plantas MDF de Argentina, Brasil y Chile. Presupuesto: MUS\$40,00 Invertido: MUS\$0,6

Implementación y Certificación por la Norma Internacional ISO 14.001 de los Sistema de Gestión Ambiental de todas sus plantas industriales durante el 2003:

· Planta Mapal

Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001. Presupuesto: MUS\$72,58 Invertido: MUS\$54,25

· Planta Ranco

Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001. Presupuesto: MUS\$73,37 Invertido: MUS\$ 55,31

· Planta Chiguayante

Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001. Presupuesto: MUS\$51,98 Invertido: MUS\$37,25

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001. (2ª. Etapa) Presupuesto MUS\$24,07 Invertido MUS\$8,72

### · Planta Puschmann

Con fecha 24 de Abril de 2003, Planta Carlos Puschmann sometió su Sistema de Gestión Ambiental (SGA) desarrollado e implementado entre julio de 2002 y abril de 2003, a la auditoria inicial de Certificación. El desarrollo y evaluación de conformidad del SGA con la norma ISO 14001 fue efectuada por la Empresa Det Norske Veritas y acreditada por organismo Holandés RVA. Esto permite que sea la primera planta de tableros de madera aglomerada en Latinoamérica y primera de MASISA S.A. en obtener la Certificación de su SGA por la Norma ISO 14001.

### Masisa Brasil

· Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001.

Presupuesto actual MUS\$164,64

Invertido MUS\$141, 30

· Reemplazo del uso de gas natural por residuos de maderas, en la fábrica de polvo. Cambio de energía no renovable por una renovable.

Presupuesto: MUS\$1.075,40 Invertido: MUS\$1.013,64

· Estanque de tratamiento de agua, para aprovechamiento de agua de lluvia en proceso.

Presupuesto: MUS\$150,00 Invertido: MUS\$142,71

· ADI MDF - Estação de Tratamento de Água.

Presupuesto: MUS\$145,00 Invertido: MUS\$137,96 (Complemento do projeto Estanque de tratamento de agua.

Melhorias SGI - ISO 14001 e OSAS 18001.

Presupuesto actual: MUS\$225,95 Invertido: MUS\$198,51

### Masisa Argentina - Planta Concordia -

· Sistema de ventilación para naves uno y dos de la línea de aglomerado, sirven para mejorar la ventilación y el ambiente de trabajo en las líneas de aglomerado.

Presupuesto: MUS\$95,00 . Invertido: MUS\$3,18

· Implementación de normas ISO 14001.

Presupuesto: MUS\$91,64 Invertido: MUS\$87,08

### Masisa México - Planta Durango

· Cambio de cadena en transporte bajo ciclones L-2. El efecto ambiental consiste en reducir polución ambiental.

Presupuesto: MUS\$15,00 Invertido: MUS\$12,43

· Aislar ductos de aceite térmico en prensas L-1 y L-2. El efecto ambiental consiste en reducir riesgos de incendio.

Presupuesto: MUS\$5,50 Invertido: MUS\$10,49

· Cambio de banda alimentación sifter L-1. El efecto ambiental consiste en reducir polución ambiental.

Presupuesto: MUS\$10,00, Invertido: MUS\$ 8,80

· Cambio Tapas y ductos con fugas de viruta L-1 y L-2. El efecto ambiental consiste en reducir polución ambiental. Presupuesto: MUS\$12,00 Invertido: MUS\$10,99



· Reparación de techos e instalación de traslúcidos nave principal. El efecto ambiental reducir consumo de energía eléctrica, utilizando iluminación natural.

Presupuesto: MUS\$16,00 Invertido: MUS\$6,50

· Transporte de virutas a secador L-1. El efecto ambiental consiste en reducir polución ambiental.

Presupuesto: MUS\$15,00 Invertido: MUS\$12,46

· Control de quemado de polvo L-2 (elimina parcialmente consumo de petróleo).

El efecto ambiental consiste en reducir polución ambiental por gases de combustión.

Presupuesto: MUS\$10,00, Invertido: MUS\$7,64

· Reducción de emisiones de formaldehído en las prensas L-1 y L-2.

Efecto ambiente laboral reducción de emisiones de formaldehído dentro de la nave y hacer más eficiente la descarga fuera de ésta, además se construirá una caseta para el operador de L-1 para aislarlo de la exposición directa de las emisiones de formaldehído.

Presupuesto L-1: MUS\$ 30,00 Invertido: MUS\$3,93

Presupuesto L-2: MUS\$ 40,00 Invertido: MUS\$0,81

· Conexión Secador Línea 2 - Silos Secos Línea 1

Efecto ambiental: Disminución consumos de diesel y reducción de emisiones a la atmósfera al detener el secador de línea 1.

Presupuesto: MUS\$712,73 Invertido: MUS\$481,49

· Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001 y .del Sistema de Seguridad ISO 18.000.Presupuesto: MUS\$ 75,00 Invertido: MUS\$ 0,00

Se creó un solo ADI para las certificación ambiental y de seguridad

#### **Forestal Tornagaleones S.A.**

A contar de abril del año 2001, la Sociedad inició su proceso de certificación ISO 14001, el que conlleva a la creación de un sistema de Gestión Ambiental. Durante el ejercicio 2002 se continuó con la fase de implementación y evaluación de este Sistema, con miras a la auditoría de certificación en el ejercicio 2003. Para el desarrollo de esta implementación la Empresa ha desembolsado a la fecha MUS\$ 203,14 (MUS\$77,31 en el 2002 y MUS\$125,83 en el 2003) .

Con fecha 28 de mayo de 2003, la Compañía sometió su Sistema de Gestión Ambiental (SGA) desarrollado e implementado a partir del año 2002, a la auditoría inicial de Certificación. El desarrollo y evaluación de conformidad del SGA con la norma ISO 14001 fue efectuada por la Empresa Det Norske Veritas y respaldada por el acreditador Holandés RVA. Lo anterior, se tradujo en la Certificación ISO 14001 por los próximos tres años, de gestión ambiental de los procesos de la Compañía que incluye el "Establecimiento, Manejo y Cosecha de sus bosques".

A contar del mes de julio de 2003, la Sociedad dio inicio al desarrollo de un plan de manejo integral que involucra los principios del "Forest Stewardship Council" (FSC) y el diseño de un Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional (SGSSO) basado en la norma OSHAS 18001.

Con fecha 12 de Diciembre de 2003, la Compañía se sometió a la auditoría inicial del manejo sostenible. El

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

desarrollo y evaluación de conformidad con los principios del FSC fue efectuada y certificada por la Empresa inglesa Woodmark, Soil asociation

### **Forestal Argentina S.A.**

La Empresa Forestal Argentina S.A. ha realizado desembolsos por MUS\$81,80 durante el presente ejercicio 2003 por asesorías de medio ambiente (Ley 25.080) destinadas al mejoramiento de los procesos productivos y a otros que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente. Estas inversiones son parte de un sistema integral de Gestión Ambiental que se ha implementado y se someterá a certificación durante el año 2004

Por otra parte se ha inaugurado la Reserva Natural Ayuí en un predio de la Sociedad en la zona de Concordia - Entre Ríos y se dio inicio al trabajo de desarrollo de una segunda reserva natural en la zona de Paso de los Libres - Corrientes.

Adicionalmente se continúa con el plan de monitoreo de impacto ambiental en predios que se han plantado a partir del año 2000

### **Proyectos finalizados en año 2003**

#### **Masisa Chile**

- Instalación adcretos central astillado. Presupuesto: MUS\$29,41 Invertido: MUS\$30,04
- Agitador estanque de Riles, Planta Cabrero. Presupuesto: MUS\$17,09 Invertido: MUS\$14,43
- Limpieza agua lavado de Astillas. Presupuesto: MUS\$48,12 Invertido: MUS\$45,00
- Agua lavado tela prensa lodos, Cabrero. Presupuesto: MUS\$26,00 Invertido: MUS\$23,78
- Evacuación de aguas lluvias, Puschmann. Presupuesto: MUS\$9,23 Invertido: MUS\$9,41
- Mejoras en la extracción de gases con formaldehído, Puschmann. Presupuesto: MUS\$8,03 Invertido: MUS\$6,32
- Construcción de contenedores, Puschmann. Presupuesto: MUS\$5,92 Invertido: MUS\$5,08
  
- Habilitación casino Contratista y mejora alcantarillado, Puschmann. Presupuesto: MUS\$1,49 Invertido: MUS\$1,14
- Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001, Puschmann (2ª. Etapa) Presupuesto: MUS\$26,41 Invertido: MUS\$21,95

#### **Masisa Argentina**

- Construcción galpón de cierre en sector de descarga y acopio de aserrín. Este evita la dispersión de polvo durante la descarga de camiones. Presupuesto: MUS\$23,56 Invertido: MUS\$24,87
- Construcción desagüe pluvial calle Rucci; evita que aguas lluvias provenientes de Masisa ingresen en terrenos y casas vecinas. Presupuesto: MUS\$38,00 Invertido: MUS\$38,102
- Ampliación de planta efluentes líquidos; permite otorgar mayor confiabilidad operativa a la planta de efluentes primaria. Presupuesto: MUS\$90,00 Invertido: MUS\$92,93
- Reforma de tolva receptora de planta de energía; permite el ingreso de residuos de madera para ser utilizados como combustible, evitando formación de pilas de residuos que generan polvo. Presupuesto: MUS\$7,50 Invertido: MUS\$7,46

- Cierre de sector muros de rechazo, en patio secadores líneas de aglomerado; sirve para contener la emisión de polvo en determinadas etapas del proceso. Presupuesto: MUS\$5,75 Invertido: MUS\$5,75
- Plantación dos nuevas cortinas verdes (aprox. 2.000 plantas de árboles de diferentes especies) dentro de la planta, paralelas a calle Rucci, objetivo brindar barrera adicional a ruidos y vientos.  
Presupuesto: MUS\$7,76 Invertido: MUS\$5,08
- Ampliación de la planta de efluentes industriales de las líneas de MDF, a fin de mejorar los efluentes.  
Presupuesto: MUS\$90,00. Invertido: MUS\$92,88
- Construcción de desagües pluviales para mejorar el drenado de la calle Rucci, cerramiento de galpón de aserrín para bajar la contaminación en el aire, máquina chipeadora de residuos incorporándolos al proceso.  
Presupuestado: MUS\$97,05 Invertido: MUS\$105,20

#### **Masisa México**

- Oficinas de producción (1er y 2do piso) Archivo técnico, Salas para capacitación, sala para Intranet, y Laboratorio. Con la finalidad de mejorar las condiciones de salud y bienestar social de los trabajadores. Presupuesto: MUS\$125,00 Invertido: MUS\$124,96
- Habilitación de Lijadora L-1. Optimización de mano de obra y de energía eléctrica reduciendo de 2 líneas de lijado a solo una, mejoría en la aspiración de polvo (reducción de polución ambiental). Presupuesto: MUS\$489,37 Invertido: MUS\$460,81
- Área Verde. Óptimo clasificado de materia prima y modificación de transportes para reducir polución ambiental. Presupuesto: MUS\$916,25 Invertido: MUS\$736,88
- Cambio de criba y clasificado. El efecto ambiental consiste en reducir polución ambiental, con la separación de polvo para enviarse al quemador y utilizarlo como combustible, además de reducir la utilización del petróleo, reduce emisiones de combustión.
- Optimización en el consumo de resina Presupuesto: MUS\$737,67, Invertido: MUS\$728,87
- Aislar ductos de aceite térmico en prensas L-1 y L-2. El efecto ambiental consiste en reducir riesgos de incendio. Presupuesto: MUS\$ 5,5 Invertido: MUS\$10,49

#### **Proyectos finalizados en año 2002**

##### **Masisa Chile**

- Implementación y Certificación de Sistema de Gestión Ambiental Planta Puschmann en su primera etapa, presupuesto: MUS\$18,47 Invertido: MUS\$11,79 (MUS\$7,62 en el ejercicio 2002)
- Implementación y Certificación de Sistema de Gestión Ambiental Planta Cabrero en su primera etapa.  
Presupuesto: MUS\$30,63 Invertido: MUS\$9,32 (MUS\$8,50 en el ejercicio 2002)
- Mediciones emisiones asociadas Norma ISO 14.001 Plantas Cabrero y C, Puschmann  
Presupuesto: MUS\$10,02 Invertido: MUS\$4,64 (MUS\$4,64 en el ejercicio 2002)

##### **Masisa Argentina**

Transporte de polvo desde aglomerado hacia MDF; lleva el polvo de lijado para ser utilizado como combustible eliminándose el quemador atmosférico. Presupuesto: MUS\$114,98 Invertido: MUS\$117,78

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Masisa México

· Habilitación de comedor, policlínico, baño y vestidores de los trabajadores.

Con la finalidad de mejorar las condiciones de salud y bienestar social de los trabajadores

Presupuesto: (MUS\$197,07 Invertido: MUS\$189,36

· Pozo de agua. Perforación de pozo, habilitación de tubería para conexión de agua, colocación de medidor de flujo, administrar el consumo de agua de explotación, haciendo más eficiente su uso en el proceso.

Presupuesto: MUS\$50,00 Invertido: MUS\$49,59

### NOTA 32 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO

El detalle de las obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, es el siguiente:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Obligaciones por leasing	396	338
Deuda con Maspanel S.A. (*)	-	47.362
<b>Totales</b>	<b>396</b>	<b>47.700</b>

(\*) Con fecha 22 de julio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas de Masisa S.A.

El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 146.594, pagado de la siguiente forma:

i) Con la cantidad de MUS\$ 52.000, según el valor del dólar observado certificado y publicado el día 22 de julio de 2002 en el Diario Oficial por el Banco Central de Chile.

ii) El saldo de precio, ascendente a MUS\$ 94.594, pagadero en dos cuotas iguales con vencimiento el 22 de julio de 2003 y el 22 de enero de 2004, se pagó anticipadamente durante el 2003.

**NOTA 33 – ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO**

El detalle de los acreedores varios largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, es el siguiente:

	<b>2003 MUS\$</b>	<b>2002 MUS\$</b>
Derechos de aduana	182	180
Obligaciones por leasing	169	415
Deuda con Maspanel S.A. (*)	-	47.362
Otros	320	126
<b>Totales</b>	<b>671</b>	<b>48.083</b>

(\*) Con fecha 22 de julio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas de Masisa S.A.

El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 146.594, pagado de la siguiente forma:

i) Con la cantidad de MUS\$ 52.000, según el valor del dólar observado certificado y publicado el día 22 de julio de 2002 en el Diario Oficial por el Banco Central de Chile.

ii) El saldo de precio, ascendente a MUS\$ 94.594, pagadero en dos cuotas iguales con vencimiento el 22 de julio de 2003 y el 22 de enero de 2004, se pagó anticipadamente durante el 2003.

**NOTA 34 – CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de las cuentas por pagar distribuido por país al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, es el siguiente

	<b>2003 MUS\$</b>	<b>2002 MUS\$</b>
Chile	20.175	17.593
Venezuela	2.745	1.192
Brasil	5.892	3.787
Costa Rica	16	24
Estados Unidos	393	-
Colombia	191	66
México	10.872	1.363
Ecuador	1.635	-
Argentina	5.995	7.645
<b>Totales</b>	<b>47.914</b>	<b>31.670</b>

## ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, en MUSS

### 1. ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

Es muy relevante señalar, para efecto de un correcto entendimiento del presente documento, que tanto el estado de resultado y el estado de flujo de efectivo del año 2002 incorporan en la consolidación las cifras de la filial Masisa S.A. generadas solo durante el segundo semestre de ese año, a diferencia de los estados financieros del año 2003 que la incluyeron todo el año. Por tanto, como es de esperar, ésta incorporación produce variaciones en todos los conceptos y tendencias que se analizan.

#### INDICES DE LIQUIDEZ

		2003 (Ene- Dic)	2002 (Ene- Dic)
Liquidez Corriente	(Veces)	1,44	1,17
Razón Ácida (*)	(Veces)	0,07	0,02

(\*) Para calcular este ratio se considera: 5.11.10.10 Disponible / 5.21.00.00 Total Pasivos Circulantes

La variación que se observa en los índices de liquidez, al comparar ambos períodos terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se explica principalmente por aumentos en los activos circulantes del orden del 31%, mayores que el incremento en los pasivos circulantes, los cuales aumentaron solo un 6%. Entre los incrementos de activos, se puede destacar la variación del disponible, que tiene su origen en los fondos obtenidos por Masisa con ocasión de la colocación de bonos.

#### INDICES DE ENDEUDAMIENTO

		2003 (Ene- Dic)	2002 (Ene- Dic)
Razón de Endeudamiento	(Veces)	1,11	1,19
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	( % )	37,18%	36,49%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	( % )	62,82%	63,51%
Cobertura Gastos Financieros	(Veces)	0,28	1,92

La variación de la razón de endeudamiento tiene su origen en el incremento del 4,2% de los pasivos y el incremento del 11,28% del patrimonio, que obedece al aumento de capital colocado en el año 2003. La estructura de los pasivos, no presenta grandes variaciones, dejando en evidencia el financiamiento de largo plazo que presenta la compañía.

La disminución que se observa en el ratio de cobertura de gastos financieros de 1,92 a 0,28 veces, se debe a la reducción en los resultados a nivel consolidado, junto a un importante crecimiento en los gastos financieros.

## INDICES DE ACTIVIDAD

	2003 (Ene- Dic) MUS\$	2002 (Ene- Dic) MUS\$
1. Activos Totales	1.846.735	1.754.438
Inversiones del período		
- En Activo fijo	38.361	36.728
- En Inversiones permanentes	93.850	52.000
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	143	112
2. Rotación de Inventarios (veces)	2,41	1,83
3. Permanencia de Inventarios (días)	149	196

Los activos totales reflejan un incremento de MUS\$ 92.297 entre ambos ejercicios evaluados, variación que principalmente se ve influenciada por la inclusión en los estados financieros consolidados de la filial Fibranova C.A., la que hasta el 31 de marzo de 2003 se encontraba en etapa preoperativa.

## INDICES DE RESULTADOS

	2003 (Ene- Dic) MUS\$	2003 (Ene- Dic) MUS\$
Ingresos de la Explotación	482.185	296.407
- Mercado interno	379.262	226.127
- Mercado externo	102.923	70.280
Costos de la Explotación	372.495	208.962
- Mercado interno	304.279	165.769
- Mercado externo	68.216	43.193
Resultado Operacional	21.599	28.684
Gastos Financieros	39.951	23.203
Resultado No Operacional	(50.440)	(7.349)
R.A.I.I.D.A.I.E.	56.640	70.827
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	<b>(23.000)</b>	<b>19.742</b>

Los indicadores de resultados reflejan un fuerte deterioro del resultado no operacional, dentro del cual destacan los mayores gastos financieros, comentados en párrafos anteriores, y la pérdida por diferencia de tipo de cambio originada durante el presente ejercicio.

## ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

### INDICES DE RENTABILIDAD

		2003 (Ene- Dic)	2003 (Ene- Dic)
Rentabilidad del Patrimonio	( % )	- 0,02	0,03
Rentabilidad del Activo	( % )	- 0,01	0,01
Rendimiento Activos Operacionales	( % )	- 0,01	0,01
Utilidad por Acción	US\$	- 0,01	0,01
Retorno Dividendos	( % )	N/A	N/A

La explicación de la evolución de los índices de rentabilidad se encuentra principalmente en la pérdida obtenida este año a diferencia del año anterior que se obtuvo utilidad y en el aumento en el capital que se observa al comparar ambos periodos.

La utilidad por acción está calculada en función de las acciones con derecho a voto al 31 de diciembre de 2003 y, el índice retorno de dividendo no fue calculado ya que a la fecha de cierre de los estados financieros las acciones que se transan en la bolsa son las de la Sociedad antes de ser canjeadas por las nuevas acciones en que se divide el capital después de efectuado el proceso de fusión descrito en nota N°1 de los estados financieros.

Fueron considerados como activos operacionales el total de activos con excepción de los impuestos diferidos.

### 2. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad están valorizados de acuerdo con principios contables de aceptación general, 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.

Las existencias están valorizadas incluyendo no sólo los costos directos, sino también los indirectos, no obstante lo anterior, su valor final no excede el respectivo valor de mercado.

Respecto al activo fijo, excluyendo las plantaciones forestales, se presenta al valor de adquisición aún no consumido. En tanto que, las plantaciones forestales han sido valorizadas de acuerdo con tasaciones efectuadas por ingenieros forestales y, el mayor valor determinado por sobre el valor de libro de las Plantaciones es abonado a reserva forestal en el patrimonio.

En relación a los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados a su valor económico, es decir, valor del capital más los intereses devengados a la fecha de cierre de cada período.

### 3. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES OCURRIDAS DURANTE EL PERÍODO

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 variaciones de precios que ha experimentado ese mercado.

La filial Masisa, con su línea de negocios de tableros de madera (MDF, PB y OSB) representa aproximadamente un 58% de los ingresos consolidados de la Sociedad para el año 2003, teniendo una importante participación en los mercados de México, Brasil, Argentina y Chile respectivamente.

#### **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 en base a 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 (en USA), y en segundo lugar los Productos Importados desde Chile y Brasil. Es importante señalar que una importante 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 en que participa el Grupo Terranova es el mercado de puertas de madera sólida de "paso interior" y de "closet". Las puertas ocupan un lugar destacado en el mercado de Estados Unidos, siendo utilizadas como el estándar de calidad exigido a los competidores del mercado de puertas de madera importada. Cabe destacar que la principal competencia que enfrentamos en este producto es de los Productores Locales (en USA).

## ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

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

#### PRINCIPALES FLUJOS DEL PERÍODO

	Año 2003 -Ene-Dic MUS\$	Año 2002 -Ene-Dic MUS\$	Variación MUS\$
<b>Flujo neto positivo originado por</b>			
<b>Actividades de la operación</b>	9.778	30.488	(20.710)
- Recaudación de deudores por ventas	530.294	317.294	213.000
- Pago a Proveedores y Personal	(485.991)	(272.419)	(213.572)
- Otros	(34.525)	(14.387)	(20.138)
<b>Flujo neto originado por</b>			
<b>Actividades de financiamiento</b>	152.882	39.043	113.839
- Colocación de acciones de pago	90.558	14.142	76.416
- Obtención de préstamos	160.879	163.141	(2.262)
- Obligaciones con el público	228.423	-	228.423
- Pago de préstamos	(301.460)	(139.060)	(162.400)
- Otras	(25.518)	820	(26.338)
<b>Flujo neto originado por Actividades de inversión</b>	(141.263)	(68.894)	(72.369)
- Venta de inversiones permanentes	-	23.083	(23.083)
- Incorporación de activos fijos	(38.361)	(36.728)	(1.633)
- Inversiones permanentes	(93.850)	(52.000)	(41.850)
- Otros	(9.052)	(3.249)	(5.803)
Flujo neto total del período	21.397	637	20.760
Efecto de la inflación	1.484	2.148	(664)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	11.734	8.949	2.785
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>34.615</b>	<b>11.734</b>	<b>22.881</b>

Al comparar los flujos entre ambos periodos se puede apreciar una caída en los flujos operacionales y, que algunas de las partidas más importantes son la colocación del aumento de capital, el financiamiento obtenido a través de la emisión de bonos, el pago de préstamos y el pago del saldo de precio por la toma de control de Masisa S.A.

---

## 5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### Riesgo Tasas de Interés

La Sociedad y sus filiales tienen contratados créditos que al 31 de diciembre de 2003 un saldo de créditos bancarios consolidados de MUSS 407.834 (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, Terranova S.A. utiliza mecanismos de cobertura de tasa de interés como swap.

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 a través de la comercialización de productos de madera sólida, y de México, Argentina, Brasil y Chile a través de la comercialización de tableros que realizan las filiales.

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.

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADO

### HECHOS RELEVANTES

A continuación se reseñan los siguientes hechos relevantes Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Andinos S.A. y Soc. Forestal Millalemu S.A.) correspondientes al ejercicio enero - diciembre de 2003 y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

#### Forestal Terranova S.A. (incorporada por fusión en Terranova S.A.)

##### - 31 de enero de 2003

Con fecha 31 de enero de 2003 se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Comercio del país, que el Directorio de la Sociedad en sesión ordinaria celebrada el 28 de enero de 2003, ha resuelto hacer presente que, con esta fecha, el hecho reservado comunicado como tal a esta Superintendencia el día 20 de diciembre de 2002 ha cesado su carácter de reservado. Dicho hecho reservado se refería al encargo por parte del Directorio a la administración de Forestal Terranova S.A. de una eventual integración o fusión de la misma con Masisa S.A. El levantamiento de carácter de hecho reservado se funda en que el Directorio de la Sociedad acordó desechar la idea de la transacción por diversas consideraciones y razones que ha tenido.

##### - 05 de marzo de 2003

En reunión ordinaria del Directorio de la Compañía, celebrada el 5 de marzo de 2003, acordó por unanimidad de sus miembros presentes:

1. Aceptar a contar del 5 de marzo de 2003 la renuncia alcanzada de común acuerdo con el Directorio, del señor Hernán Orellana Hurtado al cargo de Gerente General de Forestal Terranova S.A.
2. Designar a contar del 5 de marzo de 2003, como Gerente General de Forestal Terranova S.A., al señor Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle.
3. Aceptar a contar del 5 de marzo de 2003, la renuncia del señor Brian Reilly al cargo de Director de Forestal Terranova S.A., y designar en su reemplazo, a contar del 5 de marzo de 2003, como Director de Forestal Terranova S.A., al señor Patrick Nielson.

##### - 23 de abril de 2003

a) En Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 23 de abril de 2003, fueron elegidos Directores de Forestal Terranova S.A., por un período estatutario de 3 años, las siguientes personas: Julio Moura, Jaime Fernández Hernández, Patrick Nielson, Michael Stuart Smith, René Reyes Schifferli, Ignacio García Reyes y Juan Carlos Méndez González.

Sólo el señor Juan Carlos Méndez fue elegido con votos distintos del controlador.

En la Junta Ordinaria antes mencionada, toda vez que el balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 no arrojó utilidades líquidas, 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.

Además fue designada como Auditores Externos de la Sociedad para el Ejercicio 2003, la firma PriceWaterhouseCoopers.

b) En reunión de Directorio de la Compañía, celebrada el mismo día, fue designado como Presidente del Directorio y de la Sociedad, don Julio Moura y como Vicepresidente del mismo, don Jaime Fernández Hernández.

Fueron elegidos como miembros del Comité de Directores de Forestal Terranova S.A. los señores Juan Carlos Méndez González (Presidente), René Reyes Schifferli e Ignacio García Reyes.

**- 23 de abril de 2003**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada con fecha 23 de abril de 2003, se aprobó lo siguiente:

a) Ajustar conforme a la Ley y sus Estatutos el capital social autorizado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de octubre de 2000, que correspondía a US\$ 494.553.233,95 dividido en 638.138.723 acciones, sin valor nominal; fijándolo en US\$ 494.731.226,08 dividido en 638.138.723 acciones, sin valor nominal, monto este último que corresponde al capital efectivamente suscrito y pagado de la Compañía al 23 de abril de 2003. Lo anterior, producto de la aprobación, en esta Junta de la capitalización de la cuenta "Sobrepeso venta de acciones propias" por un total de US\$177.992,13, que corresponde al mayor valor obtenido en la colocación del aumento de capital.

b) Aumentar el capital social en US\$ 100.000.000, de US\$ 494.731.226,08 dividido en 638.138.723 acciones, sin valor nominal, a US\$594.731.226,08 dividido en 853.138.723 acciones, sin valor nominal, mediante la emisión en una o varias etapas y en la o las fechas que el Directorio de la Sociedad determine, de 215.000.000 de acciones nuevas de pago, sin valor nominal, que, en todo caso, deberán suscribirse y pagarse dentro del plazo de 3 años contados desde el 23 de abril de 2003.

c) Facultar al Directorio de la Sociedad para que fije el precio unitario por acción y adopte todos los acuerdos necesarios para llevar adelante el aumento de capital señalado en la letra b) precedente.

**- 27 de junio de 2003**

Con fecha 27 de junio de 2003 se dió inicio al Período de Opción Preferente del aumento de capital de Forestal Terranova S.A. por US\$ 100.000.000, mediante la emisión de 215.000.000 de acciones ordinarias nuevas de pago sin valor nominal. Dicho Período de Opción Preferente terminó el 26 de julio de 2003. Las acciones del aumento de capital fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20 de junio de 2003, bajo el número 688.

**- 27 de junio de 2003**

Con fecha 27 de junio de 2003, vale decir el primer día del Período de Opción Preferente, los accionistas controladores Compañía de Inversiones Suizandina S.A. y su filial Inversiones Forestales Los Andes S.A. suscribieron y pagaron 63.308.873 acciones nuevas y 56.165.441 acciones nuevas, respectivamente, por un monto total equivalente a US\$ 50.000.000

**- 30 de junio de 2003**

Con fecha 30 de junio de 2003 se realizó la inscripción en la Superintendencia de Valores y Seguros de bonos al portador desmaterializados en el Registro de Valores bajo el Nro. 336 con las siguientes características: Monto máximo de la emisión : U.F. 6.500.000 compuesta por tres series

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADO

Serie A: Hasta U.F. 4.000.000  
Serie B: Hasta U.F. 4.000.000  
Serie C: Hasta US\$ 100.000.000

Tasas de interés: Serie A: 5,00% anual  
Serie B: 6,00% anual  
Serie C: 5,00% anual

Plazo de los documentos: Serie A: vencen el 15 de junio de 2009  
Serie B: vencen el 15 de junio de 2024  
Serie C: vencen el 15 de junio de 2008

Plazo de colocación: 36 meses a contar del 30 de junio de 2003.

### - 03 de julio de 2003

Con fecha 03 de julio de 2003 los accionistas Compañía Suizandina S.A. e Inversiones Forestales Los Andes S.A. manifestaron por escrito a Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.), Sociedad emisora, su intención expresa de (i) no suscribir durante el Período de Opción Preferente el remanente de acciones con opción preferente no suscritas por dichas compañías y (ii) no ceder ni enajenar la opción preferente por dichas acciones; lo que permitirá el eventual ingreso de nuevos accionistas a la Sociedad

### - 24 de julio de 2003

Con dicha fecha se suscribió un convenio de pago entre Compañía de Inversiones Suizandina S.A., por una parte, y Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) por la otra.

Suizandina es el accionista controlador y matriz de Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos S.A.). A su vez Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.) es dueña del 60% de la filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la division de Terranova Internacional). Suizandina es dueña directa del 40% restante de IISA. A través de IISA, Terranova ha canalizado sus inversiones en el extranjero mediante la constitución de distintas sociedades denominadas en adelante las Filiales Extranjeras.

Dichas Filiales Extranjeras han contratado operaciones de crédito con determinados bancos chilenos y extranjeros, las que han sido afianzadas o avaladas por Terranova S.A..

Por el referido convenio de pago Suizandina se obliga a reembolsar en dinero a Terranova S.A. el 40% de las sumas que estas últimas puedan eventualmente pagar a los bancos como fiadoras o avalistas de las Filiales Extranjeras.

Este convenio se ha suscrito para mantener una proporcionalidad y equidad en las operaciones entre empresas relacionadas y no por una situación de incapacidad de pago de las Filiales Extranjeras. Asimismo, se deja constancia que el referido convenio fue revisado y aprobado previamente por el Comité de Directores y Directorio de Terranova S.A.

### - 28 de julio de 2003

Con fecha 28 de julio de 2003, el Directorio de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.), acordó en sesión extraordinaria, colocar el remanente de 57.458.321 acciones del aumento de capital por MUSS

100.000, , en remate en bolsa de valores o colocación directa, a partir del 29 de julio de 2003, en un precio mínimo de \$ 300,01 pesos por acción.

**- 06 de agosto de 2003**

Con fecha 6 de agosto de 2003, Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) colocó bonos por un total de UF 5.000.000 (equivalente a aproximadamente US\$ 120.000.000), que se desglosa en UF 4.000.000 de la serie A, con un plazo de 6 años y 2 de gracia, a una tasa de 5,68% y UF 1.000.000 de la serie B, con un plazo de 21 años y 6 de gracia, a una tasa de 7,10%. Los fondos se utilizarán en el refinanciamiento de pasivos de la Sociedad.

**- 5 de agosto de 2003**

Con dicha fecha se suscribió una fianza simple de Compañía de Inversiones Suizandina S.A. a Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.)

Por el referido documento de fianza Suizandina se constituye en fiadora de Inversiones Internacionales S.A. a favor de Terranova S.A., respecto de las Obligaciones, hasta por un máximo equivalente a la participación accionaria de Suizandina en IISA, que a esta fecha es de un 40%.

**- 06 de agosto de 2003**

Con fecha 06 de agosto de 2003 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente: En Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) celebrada el 23 de abril de 2003 se acordó aumentar el capital social en US\$ 100.000.000, mediante la emisión de 215.00.000 de acciones nuevas de pago, sin valor nominal, que se inscribieron en el Registro de Valores de la Superintendencia con el Nro. 688 el 20 de junio de 2003.

El Directorio fijó el precio de colocación de las acciones para el Período de Opción Preferente en US\$ 0,4185 dólares por acción, al tipo de cambio "Dólar Observado" del día 06 de junio de 2003, esto es, \$ 716,86 por dólar, lo que da un precio unitario de \$ 300,00591 por acción.

Durante el Período de Opción Preferente, que corrió desde el 27 de junio de 2003 hasta el 26 de julio de 2003, se suscribieron y pagaron 157.541.679 acciones.

Con la debida autorización del Directorio, el 29 de julio de 2003 se procedió a colocar el remanente de 57.458.321 acciones en remate en bolsa de valores y colocación directa en un precio de \$ 300,01 pesos por acción, habiéndose suscrito y pagado el total de dicho remanente en el referido precio.

En consecuencia y según lo informado, se puso fin al mencionado proceso de aumento de capital.

**- 13 de agosto de 2003**

Con fecha 13 de agosto de 2003, Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) colocó bonos por un total de US\$ 30.000.000 de la serie C en dólares, con un plazo de 5 años y una única amortización al final del período, a una tasa de 7,18%.

Con lo anterior concluye exitosamente el proyecto de colocación de bonos por un total equivalente a US\$ 150.000.000..

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADO

### **-20 de agosto de 2003**

Con fecha 20 de agosto de 2003, Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) terminó de pagar totalmente el precio estipulado de \$101.516.722.659 del contrato de compraventa de acciones celebrado el 22 de julio de 2002 entre Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) y Maspanel S.A., lo que le permitió además a Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) tomar el control de Masisa.

Asimismo, en mérito del pago antes mencionado, Maspanel alzó totalmente la prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las 400.776.639 acciones de Masisa S.A. que Terranova le había otorgado oportunamente como garantía de pago del saldo de precio de la referida compraventa.

### **-09 de septiembre de 2003**

El Directorio de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) aprobó y facultó a la Administración de la sociedad para materializar un proceso de reorganización empresarial que abarcará a las sociedades chilenas del Grupo de Empresas Terranova.

El objetivo de esta reorganización es simplificar la estructura y las operaciones de las sociedades en Chile, de modo tal que los activos y las operaciones de las actuales filiales chilenas Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., y de la matriz abierta Forestal Terranova S.A., queden radicadas en una sola sociedad matriz que, a su vez, mantendrá la participación accionaria actual en las filiales extranjeras y la participación accionaria actual en Masisa S.A. Esta reorganización generará una simplificación de la estructura societaria y administrativa que hará más eficiente la administración y operación de los negocios de la sociedad y producirá importantes sinergias, ahorros y beneficios para Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) y sus accionistas.

### **-11 de septiembre de 2003**

Con fecha 11 de Septiembre de 2003, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente: En cumplimiento de lo señalado en la Norma de Carácter General Nro.30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en virtud de lo estipulado en el Contrato de Emisión de Bonos de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) suscrito el 2 de mayo de 2003 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, modificado por escrituras de fechas 6 de junio de 2003 y 1 de julio de 2003 otorgadas en la misma Notaría; emisión inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros el 30 de junio de 2003 bajo el Nro.336, se incluye copia de escritura pública de Disminución de monto de la Emisión y Declaración de Colocación de Bonos otorgada por el Emisor con fecha 1 de septiembre de 2003 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Repertorio Nro.12.231-03, en donde entre otras cosas se da cuenta del monto total y final colocación con cargo a la referida emisión.

El documento señalado se encuentra disponible para consultas en el Centro de Información Bursátil de la Bolsa de Comercio de Santiago (CIB).

### **-14 de octubre de 2003**

Con fecha 14 de octubre de 2003, el Directorio de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) aprobó y acordó lo siguiente:

(i) Los términos de un contrato de compraventa de acciones de Terranova S.A. (sociedad anónima cerrada filial



de Forestal Terranova S.A.), en virtud del cual Compañía de Inversiones Suizandina S.A. (accionista controlador de Forestal Terranova S.A.) vende todas sus acciones en Terranova S.A., menos una acción, a Forestal Terranova S.A., esto es, 35.148.421 acciones en un precio único y total de US\$ 21.897,46 dólares de los Estados Unidos de América, pagadero en dinero a más tardar el día 31 de octubre de 2003.

El precio antes referido se determinó en base al valor de libros de la participación accionaria minoritaria de Terranova S.A. en su sociedad relacionada Andinos S.A., equivalente al 0,08%.

La compraventa de acciones antes referida se materializó el 14 de octubre de 2003 en los términos aprobados por el Directorio.

Forestal Terranova S.A. y Compañía de Inversiones Suizandina S.A. son los únicos accionistas de Terranova S.A. y después de perfeccionada la compraventa, las participaciones quedaron en aproximadamente un 99,99% para Forestal Terranova S.A. y un 0,01% para Compañía de Inversiones Suizandina S.A.

Cabe señalar, que por constituir la referida compraventa de acciones una transacción entre partes relacionadas, los términos de la misma fueron examinados e informados favorablemente por el Comité de Directores de Forestal Terranova S.A. Asimismo, el Directorio, en su aprobación previa de la transacción, constató que ésta observaba condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

(ii) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Terranova S.A., a celebrarse el día 31 de Octubre de 2003, para someter a la aprobación de dicha asamblea la fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A. en su filial Terranova S.A., en base a balances auditados al 30 de Junio de 2003 e informes periciales.

### **-31 de octubre de 2003**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 31 de octubre de 2003 (la "Junta de Forestal Terranova"), se aprobó la fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A. en su filial Terranova S.A., con efecto y vigencia a contar del 1 de julio de 2003, absorbiendo esta última a la Sociedad en un solo acto, adquiriendo todos sus activos, permisos, autorizaciones y pasivos, y sucediéndolas en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose a Terranova S.A. la totalidad de los accionistas y patrimonio de la Sociedad, debiendo entenderse para todos los efectos que Terranova S.A. es la sucesora y continuadora legal de la Sociedad. Cabe señalar que todas las acciones de Terranova S.A., menos una acción, son de propiedad de la Sociedad. Asimismo, como consecuencia de la aprobación de la fusión, se producirá automáticamente y de pleno derecho la disolución de Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., filiales de la Sociedad, por reunirse todas las acciones de aquéllas en manos de Terranova S.A., adquiriendo esta última, en consecuencia, todos sus activos, permisos, autorizaciones y pasivos, y sucediéndolas en todos sus derechos y obligaciones. La aprobación en la Junta de Forestal Terranova de la relación de canje de acciones para efectos de la fusión, en virtud de la cual los accionistas de la Sociedad recibirán 4,60882403175548 acciones de Terranova S.A. por cada acción que posean de la Sociedad.

Conforme lo dispone el artículo 69 de la Ley Nro. 18.046 sobre Sociedades Anónimas la aprobación por la Junta de Forestal Terranova de la fusión señalada precedentemente concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la Sociedad. Para los efectos del derecho a retiro, se considerará como accionistas disidentes a todos aquellos que en la Junta de Forestal Terranova se hayan opuesto a la fusión que se ha indicado y a todos aquellos que, no habiendo concurrido a la reunión, manifiesten su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días que se señala más adelante.

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADO

El derecho a retiro podrá ser ejercido por los accionistas disidentes dentro del plazo de 30 días contados desde la fecha de celebración de la Junta de Forestal Terranova, mediante comunicación escrita enviada a la Sociedad por carta certificada o por presentación escrita entregada en la Gerencia de la Sociedad por un Notario Público que así lo certifique. No será necesaria la intervención del Notario cuando el Gerente, o quien haga sus veces, deje constancia escrita de la recepción de la comunicación referida. En la comunicación en que ejerza su derecho a retiro, el accionista disidente deberá expresar claramente su voluntad de retirarse de la Sociedad por estar en desacuerdo con las decisiones adoptadas en la Junta de Forestal Terranova. Los accionistas disidentes sólo podrán ejercer su derecho a retiro por las acciones que posean inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 25 de octubre del presente año.

El precio a pagar por cada acción de la Sociedad a los accionistas disidentes que hagan efectivo el derecho a retiro, será el precio promedio ponderado de las transacciones bursátiles de la acción de la Sociedad en los dos meses precedentes a la Junta de Forestal Terranova, valor éste que es de \$313,43 (pesos) por acción. Conforme a lo dispuesto en la Ley Nro. 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el precio a pagar por las acciones de la Sociedad a los accionistas que ejerzan el derecho a retiro, se pagará sin recargo alguno dentro del plazo de 60 días contados desde la fecha de la Junta de Forestal Terranova, a partir del día que fije el Directorio para este efecto, lo cual se comunicará mediante una publicación que se efectuará en el diario La Segunda y en la que se informará claramente sobre el derecho a retiro originado, el plazo para su ejercicio y el precio a pagar por acción por concepto de derecho a retiro.

Para el caso que el Directorio de la Sociedad considere excesivo en términos económicos el derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes, el Directorio podrá citar a una nueva junta extraordinaria de accionistas para que ésta confirme o revoque los acuerdos que originaron el señalado derecho a retiro, de tal forma que si la nueva junta revoca los acuerdos antes señalados, caducará el referido derecho a retiro, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 71 inciso 1ro. de la Ley Nro. 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

### **Terranova S.A.**

#### **-30 de septiembre de 2003**

Con fecha 30 de septiembre de 2003, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Terranova Internacional S.A. (sociedad anónima cerrada chilena filial de Forestal Terranova S.A.) aprobó la división de dicha compañía en dos sociedades, esto es, (i) la sociedad subsistente que en adelante se denominará Terranova S.A., a la que se le asignó, entre otros activos, la participación accionaria correspondiente a un 0,08% en la sociedad chilena Andinos S.A. y (ii) la nueva sociedad que nace producto de la división, denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A., a la que se le asignó la propiedad accionaria y los derechos sociales de todas las sociedades extranjeras del Grupo Terranova.

Los accionistas de Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. son los mismos que los de la sociedad dividida, manteniendo también la proporción accionaria que tenían en Terranova Internacional S.A., esto es, 60% para Forestal Terranova S.A. y 40% para Compañía de Inversiones Suizandina S.A.

#### **-31 de octubre de 2003**

En junta extraordinaria de accionistas de Terranova S.A., celebrada el día 31 de octubre de 2003, en forma

inmediatamente anterior a la Junta de Forestal Terranova, se aprobó también la fusión antes referida en los términos ya señalados. En dicha junta se acordó, entre otras materias, solicitar el registro de Terranova S.A. y el de sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, para luego requerir su inscripción en todas aquellas bolsas de valores donde las acciones de Forestal Terranova S.A. se encuentran actualmente registradas. En consecuencia, para el caso de aprobarse dichas solicitudes y una vez materializado el canje de acciones producto de la fusión, los accionistas de Terranova S.A. serán accionistas de una sociedad anónima abierta y podrán transar sus acciones en las bolsas de valores del país.

#### **-18 de diciembre de 2003**

Los Directorios de Forestal Terranova S.A. y de Terranova S.A. (esta última, "continuadora legal" de la primera según se explica más adelante), en sesiones celebradas el 17 de diciembre de 2003, acordaron lo siguiente: Tomaron conocimiento y aceptaron la renuncia de don Jaime Fernández Hernández al cargo de Director y Vicepresidente del Directorio de Terranova S.A. y de Forestal Terranova S.A., a contar del 17 de diciembre de 2003 y nombraron en su reemplazo, a contar de la misma fecha, como Director y Vicepresidente del Directorio de Terranova S.A. y Forestal Terranova S.A., al señor Ronald Degen.

#### **Andinos S.A. (absorbida por fusión en Terranova S.A.)**

##### **-22 de Abril de 2003**

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 22 de abril de 2003, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional imputable a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002.

El monto total del dividendo definitivo mínimo obligatorio N°9, es la suma de US\$ 1.685.842,08 dólares de los Estados Unidos de América, cantidad que equivale al 30% de la utilidad líquida del Ejercicio 2002, la cual ascendió a US\$ 5.619.473,59 y el monto total del dividendo definitivo adicional N°9 es la suma de US\$ 2.247.789,44, cantidad que equivale al 40% de la utilidad líquida del ejercicio 2002. De esta forma el dividendo total por acción será de US\$ 0,00110, dólares de los Estados Unidos de América.

Asimismo, la Junta de Accionistas acordó que el dividendo sea pagado el día 20 de mayo de 2003, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 14 de mayo de 2003, en su equivalente en pesos (moneda nacional), de acuerdo al tipo de cambio "dólar observado" del 1 de abril de 2003, que siendo de \$731,56, arroja un dividendo en pesos (moneda nacional) de \$0,80471.

También en esta Junta Ordinaria de Accionistas, fueron designados para ocupar el cargo de Directores por el período estatuario de tres años, las siguientes personas:

- Julio Moura
- Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
- Luis E. Manríquez Rojas
- Guillermo Chávarri del Campo
- Patricio Reyes Urrutia

##### **- 6 de mayo de 2003**

En sesión de Directorio de la Compañía, celebrada el 6 de mayo de 2003 se designó como Presidente del

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADO

Directorio al señor Julio Moura.

### - 23 de mayo de 2003

En sesión Extraordinaria de Accionistas, se acordó el otorgamiento de una garantía personal para caucionar obligaciones de terceros por parte de Sociedad Forestal Millalemu S.A., para que garantice en calidad de fiador y codeudor solidario, el cumplimiento de las obligaciones de pago y otras obligaciones emanadas para la matriz Forestal Terranova S.A. respecto de los tenedores de Bonos, de acuerdo con los términos y condiciones del Contrato de Emisión de Bonos otorgado por escritura pública de fecha 2 de mayo de 2003, celebrado entre Forestal Terranova S.A. y el Banco de Chile.

### Sociedad Forestal Millalemu S.A. (absorbida por fusión en Terranova S.A.)

#### -23 de abril de 2003

Con fecha 22 de abril de 2003 se realizó Junta Ordinaria de Accionistas que aprobó las siguientes materias: Se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, el que se imputará a las utilidades líquidas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002. El monto del dividendo mínimo obligatorio Nro. 9, es la suma de US\$4.847.287,23; cantidad que equivale al 30% de las utilidades líquidas del año 2002, la cual ascendió a US\$ 16.157.624,11.

Se acordó el pago de un dividendo definitivo adicional Nro. 9 por la suma de US\$ 6.463.049,64, cantidad que equivale al 40% de la utilidad líquida del ejercicio 2002.

El dividendo por acción será de US\$ 63,57050, dólares de los Estados Unidos de América. El pago del dividendo total se realizará el 20 de mayo de 2003, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 14 de mayo de 2003, en su equivalente en pesos (moneda nacional), de acuerdo al tipo de cambio "dólar observado" del 1 de abril de 2003, mediante cheque nominativo a nombre de los accionistas.

También en esta Junta Ordinaria de Accionistas, fueron designados para ocupar el cargo de Directores, por el período estatutario de tres años, las siguientes

personas:

- Julio Moura
- Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
- Marcelo Kunz Castillo
- Guillermo Chávarri del Campo
- Patricio Reyes Urrutia

### - 06 de mayo de 2003

En sesión de Directorio de la compañía celebrada con fecha 06 de mayo de 2003, se designó como Presidente del Directorio al señor Julio Moura.

### - 23 de mayo de 2003

En sesión Extraordinaria de Accionistas, se acordó el otorgamiento de una garantía personal para caucionar obligaciones de terceros por parte de Sociedad Forestal Millalemu S.A., para que garantice en calidad de fiador

---

y codeudor solidario, el cumplimiento de las obligaciones de pago y otras obligaciones emanadas para la matriz Forestal Terranova S.A. respecto de los tenedores de Bonos, de acuerdo con los términos y condiciones del Contrato de Emisión de Bonos otorgado por escritura pública de fecha 2 de mayo de 2003, celebrado entre Forestal Terranova S.A. y el Banco de Chile.

**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 los Estados Financieros informados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el ejercicio enero - diciembre 2003 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.

ESTADOS **FINANCIEROS** INDIVIDUALES **2003**



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 6 de febrero de 2004

Señores Accionistas y Directores  
Terranova S.A.

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

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general de Terranova S.A. 31 de diciembre de 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 la auditoría que efectuamos.
- 2 De acuerdo a lo descrito en Nota 1, los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 han sido preparados para reflejar en forma retroactiva la combinación de negocios de Terranova Internacional S.A., Forestal Terranova S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Andinos S.A., basada en la información que emana de sus correspondientes estados financieros al 31 de diciembre de 2002, que hemos examinado, habiendo emitido nuestras opiniones sin salvedades sobre los mismos, con fechas 7 de febrero de 2003 para Terranova Internacional S.A. y filiales y Forestal Terranova S.A. y 15 de enero de 2003 para Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Andinos S.A.
- 3 Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 4 Los estados financieros mencionados en el párrafo 1 han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Terranova S.A., a base de los 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 una 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 en Chile.
- 5 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Terranova S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.



Luis Enrique Alamos O.  
RUT: 7.275.527-8





## BALANCE GENERAL

### BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Activos	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>271.282</b>	<b>146.346</b>
Disponible	634	169
Depósito a plazo	3.441	3.707
Valores negociables (neto) (Nota 4)	302	348
Deudores por venta (neto) (Nota 5)	2.236	1.144
Documentos por cobrar (neto) (Nota 5)	171	374
Deudores varios (neto) (Nota 5)	6.769	5.844
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas (Nota 6)	180.590	101.259
Existencias (neto) (Nota 7)	41.428	27.921
Impuestos por recuperar (Nota 8)	13.078	2.064
Gastos pagados por anticipado	2.835	746
Impuestos diferidos (Nota 8)	552	-
Otros activos circulantes	19.246	2.770
Contratos de leasing (neto)	-	-
Activos para leasing (neto)	-	-
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>373.984</b>	<b>390.214</b>
Terrenos (Nota 9)	309.009	321.762
Construcción y obras de infraestructura (Nota 9)	49.029	46.510
Maquinarias y equipos (Nota 9)	53.584	58.895
Otros activos fijos (Nota 9)	19.075	14.093
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo (Nota 9)	7.390	7.390
Depreciación (menos) (Nota 9)	(64.103)	(58.436)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>319.737</b>	<b>333.496</b>
Inversiones en empresas relacionadas (Nota 10)	270.736	295.523
Inversiones en otras sociedades	59	57
Menor Valor de Inversiones	-	-
Mayor Valor de Inversiones (menos) (Nota 11)	(44.308)	(39.259)
Deudores a largo plazo (Nota 5)	1.272	334
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo (Nota 6)	76.433	76.433
Impuestos Diferidos a largo plazo (Nota 8)	4.789	-
Intangibles	121	121
Amortización(menos)	(15)	(12)
Otros	10.650	299
Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>965.003</b>	<b>870.056</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

**BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2003 MUS\$</b>	<b>2002 MUS\$</b>
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>52.479</b>	<b>93.725</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo (Nota 12)	21.336	27.102
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo -porción corto plazo (Nota 12)	13.203	2.781
Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
Obligaciones con el público -porción corto plazo (bonos) (Nota 14)	366	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año (Nota 29)	84	47.362
Dividendos por pagar	64	53
Cuentas por pagar (Nota 31)	9.627	9.072
Documentos por pagar	1	-
Acreedores varios	1.578	1.184
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas (Nota 6)	846	840
Provisiones (Nota 15)	4.820	1.778
Retenciones	435	593
Impuesto a la renta	88	2.688
Ingresos percibidos por adelantado	31	248
Impuestos diferidos (Nota 8)	-	24
Otros pasivos circulantes	-	-
<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>181.877</b>	<b>119.765</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (Nota 13)	8.891	67.019
Obligaciones con el público largo plazo (bonos) (Nota 14)	172.472	-
Documentos por pagar largo plazo	-	-
Acreedores varios largo plazo (Nota 30)	351	47.542
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo (Nota 6)	-	-
Provisiones largo plazo (Nota 16)	163	83
Impuestos Diferidos a largo plazo (Nota 8)	-	5.121
Otros pasivos a largo plazo	-	-
Interés Minoritario	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>730.647</b>	<b>656.566</b>
Capital pagado (Nota 17)	602.117	494.553
Reserva revalorización capital	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	-	178
Otras reservas (Nota 17)	113.551	122.713
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00) (Nota 17)	14.979	39.122
Reservas futuros dividendos	-	-
Utilidades acumuladas (Nota 17)	39.122	39.627
Pérdidas acumuladas (menos)	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio (Nota 17)	(20.010)	21.009
Dividendos provisorios (menos)	-	-
Déficit Superávit acumulado periodo de desarrollo (Nota 17)	(4.133)	(21.514)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>965.003</b>	<b>870.056</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Resultado de explotación</b>	4.340	18.481
Margen de explotación	19.252	29.391
Ingresos de explotación	77.487	101.448
Costos de explotación (menos)	(58.235)	(72.057)
Gastos de administración y ventas (menos)	(14.912)	(10.910)
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(30.560)</b>	<b>6.688</b>
Ingresos financieros	5.991	4.882
Utilidad inversiones empresas relacionadas (Nota 10)	6.800	5.547
Otros ingresos fuera de la explotación (Nota 18)	3.249	5.005
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) (Nota 10)	(19.103)	(4.028)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
Gastos financieros(menos)	(12.422)	(4.436)
Otros egresos fuera de la explotación (menos) (Nota 18)	(1.912)	(700)
Corrección monetaria	-	-
Diferencias de cambio (Nota 19)	(13.163)	418
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(26.220)	25.169
Impuesto a la renta (Nota 8)	3.444	(5.282)
Ítemes extraordinarios	-	-
Utilidad (Pérdida) antes interés minoritario	(22.776)	19.887
Interés minoritario	-	-
<b>Utilidad (pérdida) líquida</b>	<b>(22.776)</b>	<b>19.887</b>
Amortización mayor valor de inversiones (Nota 11)	2.766	1.122
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(20.010)</b>	<b>21.009</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>7.932</b>	<b>22.193</b>
Recaudación de deudores por ventas	81.580	98.090
Ingresos Financieros percibidos	6.134	4.890
Dividendos y otros repartos percibidos	2.308	821
Otros ingresos percibidos (Nota 21)	14.720	14.668
Pago a proveedores y personal (menos)	(74.971)	(87.636)
Intereses pagados (menos)	(14.842)	(2.815)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(4.697)	(2.004)
Otros gastos pagados (menos)	(188)	(47)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(2.112)	(3.774)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>175.741</b>	<b>50.385</b>
Colocación de acciones de pago	90.558	14.099
Obtención de préstamos	51.200	94.948
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)	(1.678)
Repartos de Capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(106.870)	(56.948)
Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
Pago de 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)	-	-

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (continuación)

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Flujo neto originado por actividades de inversión	(183.520)	(69.924)
Ventas de activo fijo	30	188
Ventas de inversiones permanentes	-	16.060
Ventas de otras inversiones	-	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros Ingresos de inversión	-	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(10.665)	(12.280)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(504)	-
Inversiones Permanentes (menos)	(93.850)	(52.000)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(77.716)	(20.300)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(815)	(1.592)
Flujo neto total del período	153	2.654
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	153	2.654
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.224	1.570
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>4.377</b>	<b>4.224</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

## CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(20.010)	21.009
Resultado en venta de activos	(115)	93
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(115)	(28)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
Pérdida en venta de inversiones	-	121
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	35.266	12.862
Depreciación del ejercicio (Nota 9)	5.867	5.975
Amortización de intangibles	27	3
Castigos y provisiones	352	2.323
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) (Nota 10)	(6.800)	(5.547)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas (Nota 10)	19.103	4.028
Amortización menor valor de inversiones	-	-
Amortización mayor valor de inversiones (menos) Nota 11)	(2.766)	(1.122)
Corrección monetaria neta	-	-
Diferencia de cambio neta (Nota 19)	13.162	(418)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(279)	(121)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	6.600	7.741
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	18.100	(401)
Deudores por ventas	(2.633)	(1.271)
Existencias	18.007	5.818
Otros activos	2.726	(4.948)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(25.309)	(11.370)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.397)	(16.119)
Intereses por pagar	2.797	579
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(8.568)	2.235
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(18.532)	907
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	1.391	1.028
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>7.932</b>	<b>22.193</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Terranova S.A.(ex-Terranova Internacional S.A.), Sociedad Matriz, es una sociedad anónima cerrada.

La Sociedad fue creada con fecha 17 de julio de 1996.

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

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 60,00% 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.

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., 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 2003 y 2002 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 sobre 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.

c) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido emitidos en dólares, por lo cual no se aplica ningún factor de actualización a las cifras contenidas en los estados financieros a diciembre de 2002.

Para efectos comparativos, se ha dado reconocimiento a la fusión descrita en nota 1) a los estados financieros y notas individuales al 31 de diciembre de 2002.

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 período. Las diferencias de cambios se contabilizan en resultados.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los principales tipos de cambio de cierre utilizados por dólar estadounidense son:

	2003 Por dólar estadounidense	2002 Por dólar estadounidense
Peso Chileno	593,800	718,610
Unidad de Fomento	28,494	28,198

e) Valores negociables

Corresponden a inversiones en fondos mutuos, las que se valorizan a su valor de rescate a la fecha de cierre de los estados financieros.

f) Existencias

Las existencias se valorizan según el sistema de costo por absorción, de la siguiente manera:

- Madera en pie, al valor de adquisición o al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente, sobre la base de un plan de producción aprobado por la Administración.
- Trozos, madera pulpable y rústica, productos terminados y en proceso, al costo promedio de producción o valor de adquisición.
- Materiales, suministros y otros, al costo promedio de producción o adquisición.
- Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

El valor de las existencias no excede su valor neto de realización.

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.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

- 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 establecer provisiones específicas y globales para 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 de 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 a valor neto de realización, que equivale 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 transfieren a existencias.

#### Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

#### 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.

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

### i) Depreciación activo fijo

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

### j) Activos en Leasing

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la proporción de corto y largo

---

plazo neto de sus intereses no devengados. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de las sociedades mientras no se ejerza la opción de compra respectiva.

Estos bienes se presentan en el rubro Otros Activos Fijos.

k) Intangibles

Los activos intangibles de la Sociedad 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.

l) 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 período.

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.

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

m) 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 siguientes plazos: 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 al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 37.599 (MUS\$ 39.259 al 31 de diciembre de 2002) y que se ha estimado 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 Internacional S.A. le generó a Forestal Terranova S.A. un mayor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 6.709.

n) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de Bonos desmaterializados 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) Operaciones con pacto de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran a su valor presente calculado

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición y se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes del Activo Circulante.

### p) 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 entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en los Boletines Técnicos Nros. 60, 68 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación de los mencionados Boletines Técnicos y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados en el plazo estimado de reverso. 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.

### q) Indemnizaciones por años de servicio:

Las indemnizaciones 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.

### r) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se reconocen sobre base devengada al momento de la entrega 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.

### s) Contrato de derivados

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantiene contratos de swap de tasas de interés 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. Las pérdidas no realizadas por estos contratos se presenta en el activo circulante en el rubro Otros Activos Circulantes por la porción de corto plazo y en el rubro Otros Activos de Largo Plazo por la porción de largo plazo y los resultados ya realizados se presentan como gastos financieros a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

### t) 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.

### u) 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.

v) 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 será absorbido por las utilidades generadas por la Sociedad.

w) Estado de Flujo de efectivo.

Se ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo 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 y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, 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.

x) Costos 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 la cuenta "Otros egresos fuera de explotación".

### NOTA 3- CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### NOTA 4- VALORES NEGOCIABLES

Instrumentos	Valor contable	
	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	302	348
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>302</b>	<b>348</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### NOTA 5- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		Largo Plazo	
	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002		31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Ventas	2.247	1.159	-	-	2.247	2.236	1.144	-	0
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	11	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	172	402	-	0	172	171	374	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Deudores varios	1.348	760	5.486	5.143	6.834	6.769	5.844	1.272	334
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	65	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>1.272</b>	<b>334</b>

### NOTA 6 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas corresponden a cuentas comerciales y financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades, las que están expresadas en dólares estadounidenses. Las cuentas de financiamiento devengan un interés a favor de la Sociedad equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread entre 1,7 % y 2,2 %.

Los plazos de pago para las cuentas de financiamiento están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades, mientras que las cuentas comerciales tienen plazos normales de cobro para este tipo de operaciones.

### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
99537270-3	Inv. Internacionales Terranova S.A.	149.860	72.155	76.433	76.433
0-E	Terranova Brasil Ltda.	182	182	0	0
0-E	Terranova Panamá S.A.	4	4	0	0
0-E	Terranova de Venezuela S.A.	615	615	0	0
0-E	Terranova de Costa Rica S.A.	0	318	0	0
0-E	Terranova Forest Products, INC	20.675	22.036	0	0
0-E	Forestal Terranova México S.A.	8.581	5.587	0	0
0-E	Terranova Guatemala S.A.	0	35	0	0
92257000-0	Masisa S.A.	665	327	0	0
0-E	Fibranova C.A.	8	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>180.590</b>	<b>101.259</b>	<b>76.433</b>	<b>76.433</b>

## DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
0-E	Terranova Panamá S.A.	125	125	0	0
0-E	Fibranova C.A.	1	1	0	0
0-E	Terranova Brasil Ltda.	720	714	0	0
<b>Totales</b>		<b>846</b>	<b>840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## TRANSACCIONES

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2003		31/12/2002	
				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 existencia	1.389	301	2.226	136
Masisa S.A.	92257000-0	Filial Directa	Servicios prestados	0	0	25	25
Masisa S.A.	92257000-0	Filial Directa	Compra de productos	0	0	1.287	(1.287)
Masisa S.A.	92257000-0	Filial Directa	Arriendo cancha acopio	6	6	6	6
Masisa S.A.	92257000-0	Filial Directa	Venta de trozos	1	1	12	2
Terranova Colombia S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de productos	0	0	367	2
Terranova Colombia S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de materiales	0	0	9	0
Terranova de México S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de productos	5.779	(52)	5.017	(767)
Terranova de México S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de materiales	0	0	8	0
Terranova de Venezuela S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de materiales	0	0	18	0
Terranova de Venezuela S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de productos	0	0	57	(8)
Terranova de Costa Rica S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de productos	0	0	142	7
Terranova de Costa Rica S.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de materiales	0	0	14	0
Fibranova C.A.	0-E	Filial Indirecta	Venta de materiales	0	0	6	0
Terranova Brasil Ltda.	0-E	Filial Indirecta	Venta de materiales	0	0	5	0
Terranova Brasil Ltda.	0-E	Filial Indirecta	Venta de activo fijo	0	0	174	(4)
Terranova Brasil Ltda.	0-E	Filial Indirecta	Compra de productos	3.085	(3.085)	6.735	(6.735)
Terranova Forest Products, INC	0-E	Filial Indirecta	Venta de productos	59.063	7.526	85.525	13.054
Terranova Forest Products, INC	0-E	Filial Indirecta	Intereses	246	246	141	141
Inv. Internacionales Terranova S.A.	99537270-3	Filial Directa	Intereses	5.404	5.404	4.442	4.442

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### NOTA 7 – EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 comprenden lo siguiente:

#### EXISTENCIAS

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Madera en pie	25.245	14.453
Productos terminados y en proceso	10.706	9.421
Productos para la reventa	20	10
Materiales, repuestos, suministros y otros	4.834	3.619
Importaciones en tránsito	623	418
<b>Total</b>	<b>41.428</b>	<b>27.921</b>

Al 31 de diciembre de 2003 las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia de repuestos y materiales por MUS\$ 1.083 (MUS\$ 1.095 en 2002) y provisiones por menor valor de existencias por MUS\$ 430 (MUS\$ 272 en 2002).

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Provisión de obsolescencia de repuestos y materiales	1.083	1.095
Provisión por menor valor de existencias	430	272
<b>Total</b>	<b>1.513</b>	<b>1.367</b>

### NOTA 8 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

#### a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 341.653 (MUS\$ 111.202 al 31 de diciembre de 2002).

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 del impuesto pagado sobre las referidas utilidades que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad a esta fecha. A base de lo anterior, al 31 de diciembre de 2003 se ha contabilizado un crédito por MUS\$ 10.792 bajo el rubro impuesto a la renta en el Estado de Resultados, constituyéndose un activo circulante por el mismo monto, bajo el rubro Impuestos por Recuperar.

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

	<b>2003 MUS\$</b>
Impuesto renta primera categoría	( 1.242)
Pago provisional por utilidades absorbidas	10.792
Pagos provisionales mensuales	2.711
I.V.A. por recuperar exportadores	615
Crédito gastos de capacitación	112
Crédito contribuciones bienes raíces	88
Crédito por donaciones	2
<b>Total</b>	<b>13.078</b>

Al 31 de octubre de 2003 la fusión indicada en Nota 1) no tiene efectos tributarios por lo cual las filiales absorbidas por Terranova S.A. (Forestal Terranova S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A.) provisionaron por el mismo concepto e impuesto único del artículo 21 MUS\$ 1.099 (MUS\$ 3.428 al 31 de diciembre de 2002 por las sociedades absorbidas por Terranova S.A. (Forestal Terranova S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A.).

b) Fondo de Utilidades Tributarias

La Sociedad tiene pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2003 por MUS\$ 341.653 (MUS\$ 111.213 al 31 de diciembre de 2002).

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 por beneficios tributarios 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 INDIVIDUALES

### IMPUESTOS DIFERIDOS

Conceptos	31/12/2003				31/12/2002			
	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\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	3	10	0	0	16	0	0	0
Ingresos Anticipados	5	0	0	0	41	0	0	0
Provisión de vacaciones	148	0	0	0	114	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	28	0	0	1	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	387	0	0	0	342	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	3.493	0	0	0	3.625
Indemnización años de servicio	0	0	0	27	0	0	0	14
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos anticipados	0	0	95	396	0	0	0	87
Provisión menor valor existencias	257	0	0	0	217	0	0	0
Gastos activados Plantaciones	0	0	0	17.340	0	0	0	16.082
Otras provisiones	34	0	0	0	0	37	0	0
Provisión gastos de exportación	13	0	0	0	34	0	0	0
Pérdida tributaria	0	12.400	0	0	0	0	0	0
Utilidades no realizadas	0	0	0	0	0	19	0	0
Existencia	0	0	0	0	0	0	34	0
Activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	71	0
Provisión mantención Planta industrial	98	0	0	0	0	0	0	0
Provisión reorganización	476	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	0	0	13.607	0	1	0	14.632
Provisión de valuación	0	0	-	-	0	0	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.034</b>	<b>12.438</b>	<b>482</b>	<b>7.649</b>	<b>423</b>	<b>55</b>	<b>447</b>	<b>5.176</b>

C/P: Corto Plazo

L/P: Largo Plazo

## IMPUESTOS A LA RENTA

Item	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.205)	(3.428)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	21	(8)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(890)	(866)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	6.542	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.024)	(980)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>Totales</b>	<b>3.444</b>	<b>(5.282)</b>

## NOTA 9 – ACTIVOS FIJOS

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

### ACTIVO FIJO

	Año 2003			Año 2002		
	Valor Libro MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	A. Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	A. Fijo Neto MUS\$
Terrenos						
Terrenos	55.365	-	55.365	55.365	-	55.365
Plantaciones	253.644	-	253.644	266.397	-	266.397
Construcciones y obras	49.029	(19.150)	29.879	46.510	(17.942)	28.568
Maquinarias y equipos	53.584	(26.403)	27.181	58.895	(29.133)	29.762
Otros Activos Fijos	19.075	(14.331)	4.744	14.093	( 7.171)	6.922
Mayor Valor Retasación Técnica						
Terrenos	2.671	-	2.671	2.671	-	2.671
Construcciones y obras	4.719	( 4.219)	500	4.719	( 4.190)	529
<b>Totales</b>	<b>438.087</b>	<b>(64.103)</b>	<b>373.984</b>	<b>448.650</b>	<b>(58.436)</b>	<b>390.214</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Depreciación del Ejercicio:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	4.446	4.317
Gastos de administración	1.143	1.308
Fuera de explotación	278	350
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	190	247
<b>Total</b>	<b>6.057</b>	<b>6.222</b>

### 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 h) ascendió a MUS\$ 4.857 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 1.350 al 31 de diciembre de 2002).

### 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. El saldo de bonificaciones, asociadas a plantaciones no cosechadas asciende a MUS\$ 3.101 al 31 de diciembre de 2003 (MUS\$ 3.128 al 31 de diciembre de 2002).

### a.3) Depreciación

La depreciación del ejercicio determinada de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 i) asciende a MUS\$ 6.057 (MUS\$ 6.222 en 2002). La depreciación se distribuye en MUS\$ 5.867 con efecto en resultado (MUS\$ 5.975 en 2002), MUS\$ 190 como mayor valor de las plantaciones (MUS\$ 247 en 2002).

### a.4) Activos fijos temporalmente inactivos:

La planta industrial ubicada en la localidad de Menque, se encuentra temporalmente inactiva. Los bienes que conforman la mencionada planta al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Terrenos	774	774
Construcciones y obras de infraestructura	408	408
Maquinarias y equipos	3.586	3.586
Total Activo Fijo Bruto	4.768	4.768
Depreciación acumulada	(3.897)	(3.776)
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>871</b>	<b>992</b>

La depreciación del ejercicio de los activos fijos pertenecientes a la planta industrial Menque ascienden a MUS\$121 (MUS\$ 163 en 2002), la cual se presenta en el rubro otros egresos fuera de la explotación.

La línea de muebles ubicada en Planta Chillán, se encuentra temporalmente inactiva.

El detalle de los bienes que conforman esta línea de producción se señala a continuación:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Maquinarias y equipos	1.221	1.221
Depreciación acumulada	( 960)	( 914)
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>261</b>	<b>307</b>

La depreciación del ejercicio de los activos fijos línea muebles Planta Chillán ascienden a MUS\$ 46 (MUS\$ 84 en 2002), la cual se presenta en el rubro otros egresos fuera de explotación.

#### a.5) Activos fijos en leasing

Durante el año 2003, la Sociedad adquirió equipos computacionales, mediante la modalidad de leasing financiero, según contrato suscrito con Sonda S.A. Jurídicamente estos activos no son propiedad de la Sociedad mientras no ejerza la opción de compra estipulada en el contrato.

Los aspectos más relevantes de este contrato, son los siguientes:

Moneda: US\$

Valor actual: MUS\$ 138

Plazo total: 36 meses

Valor cuota: MUS\$ 7

Pago: Mensual

#### NOTA 10 – INVERSIONES 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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 que al 31 de diciembre de 2003 es de MUS\$ 5.258.

### **Inversiones en empresas extranjeras**

De acuerdo a lo indicado en nota 02 letra l) 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.

#### **· Inversiones en Venezuela**

La Sociedad mantiene, a través de su filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. inversiones en Venezuela según el siguiente detalle:

- Terranova Venezuela S.A.
- Fibranova C.A.
- Andinos C.A.
- Oxinova C.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Corporación Forestal Guayamure C.A.
- Comercializadora T&T C.A.

El 2 de diciembre de 2002 organizaciones gremiales empresariales y de trabajadores, así como organizaciones políticas y civiles convocaron en Venezuela a un Paro Cívico Nacional afectando significativamente las actividades económicas del país, principalmente en la industria petrolera y petroquímica.

Esta situación ha originado en algunas circunstancias falta de regularidad, en el abastecimiento de materias primas necesarias para la elaboración de los productos de las filiales en Venezuela.

Por otra parte, el 21 de enero de 2003 el Ejecutivo Nacional facultó al Ministerio de Finanzas para que convenga con el Banco Central de Venezuela (BCV), medidas de carácter temporal, que establezcan limitaciones y restricciones a la convertibilidad del bolívar y a la transferencia de fondos hacia el exterior. Con base en esta disposición, en esa misma fecha el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron suspender el comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 suscribieron dos convenios cambiarios mediante los cuales se establece un nuevo régimen de administración de divisas fijandose el tipo de cambio en Bs 1.596/US\$1 para la compra y Bs 1.600/US\$1 para la venta. A la fecha, y por no haberse completado la normativa correspondiente, no es posible evaluar completamente los efectos que la referida medida pueda tener sobre las operaciones futuras de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que las filiales en Venezuela continuarán sus operaciones como empresa en marcha, por lo que no incluyen los ajustes que pudieran derivarse de la resolución

de estas circunstancias de incertidumbre.

#### **Transacción de acciones:**

##### **· Masisa S.A.**

Con fecha 6 de septiembre de 2000, la Sociedad vendió a Masisa S.A. el total de su participación accionaria en su filial Fibranova S.A., correspondiente al 88,91% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS\$ 39.064. Lo anterior, es parte de una operación mayor, cuya segunda etapa, contempló la participación de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) en un aumento de capital de Masisa S.A.

Con fecha 03 de enero de 2001, se concretó la participación de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) en un aumento de capital aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa S.A., que le permitió a la primera adquirir el 8,798% del capital accionario de la segunda, por una valor de MUS\$ 39.540. Lo anterior, se hizo posible debido a que el Grupo Pathfinder, accionista controlador de Masisa S.A., cedió a Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) el total de su opción preferente para suscribir el referido aumento de capital. La adquisición de estas acciones se realizó a valor libro y las diferencias de cambios y el menor valor generado ascendente a MUS\$ 13 se contabilizaron directamente en resultados.

En el mes de septiembre de 2001 Masisa S.A. continuó con la colocación del aumento de capital aprobado, en el cual no participó Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) por lo que su participación accionaria bajó del 8,798% al 8,73%.

Con fecha 22 de julio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas, equivalentes al 43,16% del total de las acciones suscritas y pagadas de Masisa S.A. Como consecuencia de lo anterior la participación accionaria aumentó del 8,73% al 51,89%, siendo éste último el porcentaje de participación vigente al 31 de diciembre de 2002.

El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 146.594, pagado de la siguiente forma:

i) Con la cantidad de MUS\$ 52.000, según el valor del dólar observado certificado y publicado el día 22 de julio de 2002 en el Diario Oficial por el Banco Central de Chile.

ii) El saldo de precio, ascendente a MUS\$ 94.594, que se pagó en dos cuotas iguales, la primera el 26 de junio de 2003, y la segunda el 21 de agosto de 2003, según el dolar observado vigente a la fecha de pago.

Con fecha 27 de junio de 2003 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 5.000.000 de acciones totalmente suscritas y pagadas, equivalentes al 0,544% del total de las acciones suscritas y pagadas de Masisa S.A. Como consecuencia de lo anterior la participación accionaria aumentó del 51,89% al 52,434%, siendo éste último el porcentaje de participación vigente al 31 de diciembre de 2003. El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 1.256 pagados al contado.

El objetivo de esta operación para Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A.) es el de

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

concretar sus esfuerzos en el mercado de tableros latinoamericanos (donde participa a través de su filial Inversiones Internacionales Terranova S.A.) y ésta, a su vez, a través de la filial productiva Fibranova C.A. de Venezuela y de sus filiales comerciales en México, Colombia y Costa Rica) y buscar con Masisa S.A. sinergías en el negocio de los productos forestales en los que participan, con lo cual la Sociedad espera lograr resultados en el mediano plazo.

### · Fibramold S.A.

Con fecha 28 de junio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) vendió a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A., correspondiente al 49,95% del capital accionario de esta última. El precio de compraventa fue de MUS\$ 16.061, que pagó con MUS\$ 7.000 al contado y en dinero, y la diferencia de MUS\$ 9.061 mediante la entrega de acciones de Masonite International Corporation (las cuales han sido vendidas al cierre del ejercicio).

### Resultados no realizados

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

Sociedad	Resultado del devengado		Efecto de utilidades no realizadas		Resultado proporcional	
	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
Terranova Forest Prod.	52	1.095	2.261	(2.321)	2.313	(1.226)
Fibramold S.A.	-	371	-	-	-	371
Masisa S.A.	5.039	3.560	( 552)	552	4.487	4.112
Terranova Intern.S.A.	(16.596)	1.371	101	( 307)	(16.495)	1.064
Reserva Forestal Comprada	( 2.608)	(2.802)	-	-	( 2.608)	(2.802)
<b>Total</b>	<b>(14.113)</b>	<b>3.595</b>	<b>1.810</b>	<b>(2.076)</b>	<b>(12.303)</b>	<b>1.519</b>

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 periodos (año 2003 y año 2002). En tanto, la columna “Resultado No Realizado” mostrado 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	
					31/12/2003 %	31/12/2002 %	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
96773280-K	Fibramold S.A.	Chile	Dólares	559.469	0,00000	0,00000	0	0
92257000-0	Masisa S.A.	Chile	Dólares	481.861.555	52,43400	51,89600	452.224	435.317
99537270-3	Inv. Internacionales Terranova S.A.	Chile	Dólares	52.722.633	60,00000	60,00000	54.123	117.350
0-E	Terranova Forest Product	USA	Dólares	10.050	25,12400	25,12400	20.062	19.855
<b>Total</b>								

(continuación)

Resultado del ejercicio		Resultado del devengado		VPP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$	31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
742	0	0	371	0	0	0	0	0	0
9.613	14.579	5.039	2.706	237.119	225.912	0	551	237.119	226.463
(27.661)	2.285	(16.596)	1.371	32.474	70.410	(2.093)	(2.213)	30.381	68.197
207	4.357	52	1.094	5.040	4.988	(1.804)	(4.125)	3.236	863
				274.633	301.310	(3.897)	(5.787)	270.736	295.523

**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 al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 37.599 (MUS\$ 39.259 al 31 de diciembre de 2002) y que se ha estimado 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 Internacional S.A., le generó a Forestal Terranova S.A. un mayor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2003 alcanza a MUS\$ 6.709.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Rut	Sociedad	31/12/2003		31/12/2002	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo mayor valor MUS\$
92257000-0	Masisa S.A.	2.766	37.599	1.122	39.259
96802690-9	Terranova S.A.	0	6.709	0	0
<b>Total</b>		<b>2.766</b>	<b>44.308</b>	<b>1.122</b>	<b>39.259</b>

### 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	
		31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$		
<b>Corto Plazo</b>															
97030000-7	Banco Estado	4.803	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.803	0
97005000-0	Banco Dresdner	0	3.820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	3.820
97080000-K	Banco BICE	0	4.270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	4.270
97036000-K	Banco Santiago	0	7.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	7.024
97053000-2	Banco Security	2.005	3.052	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.005	3.052
97006000-6	Banco BCI	14.528	5.080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.528	5.080
0-E	HSBC Bank	0	3.856	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	3.856
	Otros	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
	<b>Totales</b>	<b>21.336</b>	<b>27.102</b>											<b>21.336</b>	<b>27.102</b>
	Monto capital adeudado	21.300	26.800											21.300	26.800
	Tasa int prom anual	2,17%	3,17%												
<b>Largo Plazo-Corto Plazo</b>															
0-E	Westdeutsche Landesbank	1.194	1.208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.194	1.208
97004000-5	Banco de Chile	0	1.063	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1.063
97023000-9	Banco Corpbanca	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	11
97030000-7	Banco Estado	0	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	166
0-E	Banco RaboBank Curaçao	0	167	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	167
97039000-6	Banco Santander	0	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	166
97051000-1	Banco del Desarrollo	12.009	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.009	0
	Otros	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
	<b>Totales</b>	<b>13.203</b>	<b>2.781</b>											<b>13.203</b>	<b>2.781</b>
	Monto capital adeudado	13.169	2.170											13.169	2.170
	Tasa int prom anual	2,67%	3,08%												

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000  
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

**NOTA 13 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO**

Rut	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha de cierre periodo actual		Fecha de cierre periodo anterior	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total 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\$	Monto Plazo	MUS\$		MUS\$	
97004000-5	Banco de Chile	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	3.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	Dólares	1.170	1.170	2.340	1.169	0	0	5.849	1,63%	7.019
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97015000-5	Banco Santander	Dólares	1.248	0	0	0	0	0	1.248	0	15.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97030000-7	Banco Estado	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	15.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	Banco Rabobank Curaçao N.V.	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	15.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97023000-9	Banco Corpbanca	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	12.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	Citibank N.Y	Dólares	1.794	0	0	0	0	0	1.794	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Totales</b>			<b>4.212</b>	<b>1.170</b>	<b>2.340</b>	<b>1.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.891</b>	<b>0</b>	<b>67.019</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### NOTA 14 – OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Corresponde 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.

#### Vencimientos

- 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.
- 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.

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente MUS\$	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago intereses	Pago de amortizaciones	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
336	A	4.000	U.F.	5,0%	15/06/2009	6 meses	2005	234	-	Nacional
336	B	1.000	U.F.	6,0%	15/06/2024	6 meses	2009	70	-	Nacional
336	C	30.000	US\$	5,0%	15/06/2008	6 meses	2008	62	-	Nacional
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>366</b>	<b>-</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
336	A	4.000	U.F.	5,0%	15/06/2009	6 meses	2005	113.978	-	Nacional
336	B	1.000	U.F.	6,0%	15/06/2024	6 meses	2009	28.494	-	Nacional
336	C	30.000	US\$	5,0%	15/06/2008	6 meses	2008	30.000	-	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>172.472</b>	<b>-</b>	

**NOTA 15 – PROVISIONES Y CASTIGOS**

a) Las provisiones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Deducidas de las respectivas cuentas de activo:</b>		
Para deudores incobrables	77	102
Menor valor existencias	430	272
Obsolescencia de existencias	1.083	1.095
<b>Total</b>	<b>1.590</b>	<b>1.469</b>
<b>Provisiones de Corto Plazo</b>		
Relativas al Personal:		
Vacaciones	869	688
Gratificaciones	150	187
Otras	22	19
<b>Otras Provisiones:</b>		
Asesorías y servicios	2.864	29
Gastos y fletes de exportación	77	509
Pérdida venta de madera	24	35
Reparaciones mayores	574	-
Diversas	240	311
<b>Total</b>	<b>4.820</b>	<b>1.778</b>

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:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Saldo al 01 de enero	83	-
Provisión del período	111	83
Pagos del período	(31)	-
Trasposos al circulante	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>163</b>	<b>83</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 111 (MUS\$ 83 en 2002).

### NOTA 17 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

De acuerdo a lo indicado en nota 1), para efectos comparativos se ha dado reconocimiento a la fusión para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

#### a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2003 asciende a MUS\$ 602.117 equivalente a 4.019.837.304 acciones sin valor nominal.

Adicionalmente se detallan los movimientos del capital durante el período 2003:

Con fecha 30 de septiembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la división en dos sociedades de Terranova S.A., constituyéndose en ese acto la sociedad Inversiones Internacionales Terranova S.A. con una parte del patrimonio de Terranova S.A., por un monto de MUS\$ 86.589, manteniendo Terranova S.A. un patrimonio de MUS\$ 16.828.

Con fecha 31 de octubre de 2003, se aprobó la fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A. en su filial Terranova S.A. Con motivo de esta fusión los capitales de las sociedades Terranova S.A. (MUS\$ 16.828) y de Forestal Terranova S.A. (MUS\$ 585.289) pasan a formar el nuevo capital de la Sociedad. Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2003, según aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) celebrada el 23 de abril de 2003, se suscribieron y pagaron 215.000.000 acciones sin valor nominal, por un total de MUS\$ 100.000, aumento que originó MUS\$ 9.442 como menor precio en venta de acciones, incrementándose por consiguiente el Capital efectivamente pagado en MUS\$ 90.558.

#### b) Déficit acumulado de filiales en período de desarrollo

Este rubro corresponde a la participación que la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. (continuadora legal de Terranova Internacional 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, no se han efectuado distribución de dividendos.

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

##### · Reserva Forestal

La reserva forestal ascendente a MUS\$ 129.917 corresponde al mayor valor por sobre el valor de libros de las plantaciones, el que incluye el costo de intereses durante el período de crecimiento y se determina de acuerdo

---

con la tasación efectuada por ingenieros forestales de la Sociedad. La reserva forestal se imputa al valor patrimonial proporcional de las respectivas inversiones, en la misma medida que se reconoce el crecimiento vegetativo o cuando se abona al costo de explotación la parte realizada de la reserva constituida. 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.

El efecto de la reserva forestal comprada corresponde al reconocimiento proporcional de la Matriz por este concepto. El monto pendiente por reconocer asciende a MUS\$ 4.979 y se registrará en los estados financieros de la Sociedad, con cargo a resultados de ejercicios futuros por la contabilización del estándar de consumo definido para el caso de la reserva forestal comprada de la subsidiaria Masisa S.A. (MUS\$ 4.979).

· Otras Reservas

Las otras reservas ascendentes a MUS\$ (6.910) se originaron principalmente por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos.

e) Acciones de propia emisión

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

- Por fusión : las 87.871.054 acciones que poseía Forestal Terranova S.A. en Terranova S.A. a la fecha de fusión.
- Por derecho a retiro : las 2.937.494 acciones de Forestal Terranova S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro por el factor de canje 4,608824031755480 (para las acciones de Forestal Terranova S.A.) que dan como resultado la suma de 13.538.394 acciones.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubro	31/12/2003								
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	211.300	0	0	22.576	0	(35.965)	0	(82.847)	2.285
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	2.285	(2.285)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución patrimonio por división	(194.472)	0	0	(22.576)	0	35.965	0	80.562	0
Aumento Patrimonio por fusión	544.731	0	0	133.115	0	39.122	0	(4.133)	(382)
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.430	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva forestal	0	0	0	(18.565)	0	0	0	0	0
Reserva por diferencias de conversión en filiales	0	0	0	(999)	0	0	0	0	0
Menor valor en venta de acciones propias	(3.872)	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(19.628)
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>602.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.551</b>	<b>0</b>	<b>39.122</b>	<b>0</b>	<b>(4.133)</b>	<b>(20.010)</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Rubro	31/12/2002								
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	211.300	0	0	20.917	0	(27.287)	0	(46.991)	(8.678)
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	8.678
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución patrimonio por división	(211.300)	0	0	(20.917)	0	27.287	0	46.991	0
Aumento Patrimonio por fusión	494.553	0	178	122.713	0	39.627	0	(21.514)	21.009
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva forestal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva por diferencias de conversión en filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Menor valor en venta de acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>494.553</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>122.713</b>	<b>0</b>	<b>39.627</b>	<b>0</b>	<b>(21.514)</b>	<b>21.009</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NÚMERO DE ACCIONES**

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	4.019.837.304	4.019.837.304	3.918.427.856

**CAPITAL (MONTO)**

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica	602.117	602.117

**ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nº de acciones	Serie	Monto MUS\$
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Unica	16.828
Derecho a retiro	26/12/2003	13.538.394	Unica	1.550

**DEFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DESARROLLO FILIAL**

Rut	Sociedad	Monto		Observaciones
		del ejercicio MUS\$	Acumulado MUS\$	
0-E	Fibranova C.A.	4.133	4.133	-



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### NOTA 18 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

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

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Servicios y comisiones Emp.Relacionadas	-	316
Crédito por contribuciones	104	-
Recuperación de gastos	-	468
Arriendo oficina y estacionamiento	85	112
Utilidad venta acciones Masonite	-	725
Utilidad venta participación Premdor Mexico	-	167
Reverso provisión pérdida oficinas	-	100
Indemnización seguro	2.567	2.625
Indemnización expropiación terreno	82	-
Otros	411	492
<b>Total</b>	<b>3.249</b>	<b>5.005</b>
<b>Otros egresos fuera de la explotación</b>		
Paralización planta industrial	324	289
Pérdida venta emp.relac. Fibramold S.A.	-	121
Gastos asesoría toma control Masisa S.A.	58	-
Depreciaciones	111	103
Gastos reorganización societaria	200	-
Comisión venta de acciones	133	25
Pérdida remanente crédito fiscal por fusión	809	-
Donaciones	260	-
Otros	17	162
<b>Total</b>	<b>1.912</b>	<b>700</b>

**NOTA 19 – DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2003 MUS\$	31/12/2002 MUS\$
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>			
Disponible	Pesos	122	34
Valores negociables	Pesos	(8)	28
Deudores varios	Pesos	80	(45)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Pesos	61	(68)
Otros activos circulantes	Pesos	(3)	0
Deudores largo plazo	Pesos	75	16
Impuestos por recuperar	Pesos	504	(61)
Deudores por ventas	Pesos	111	(52)
Documentos por cobrar	Pesos	29	(12)
Gastos pagados por anticipado	Pesos	8	0
Otros activos largo plazo	U.F.	225	0
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>1.204</b>	<b>(160)</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Dividendos por pagar	Pesos	(5)	11
Provisiones	Pesos	(2)	50
Cuentas por pagar	Pesos	(114)	371
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Pesos	(173)	92
Retenciones	Pesos	(10)	40
Provisiones largo plazo	Pesos	(5)	6
Acreedores varios	Pesos	(8)	16
Impuesto a la renta	Pesos	122	(8)
Obligaciones con el público	U.F.	(14.916)	0
Obligaciones largo plazo vencto. dentro de un año	\$ No reajustables	744	0
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>(14.367)</b>	<b>578</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio</b>		<b>(13.163)</b>	<b>418</b>

**NOTA 20 – GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA**

· Emisión de acciones

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2003, según aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) celebrada el

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

23 de abril de 2003, se suscribieron y pagaron 215.000.000 acciones sin valor nominal.

Los gastos de emisión y colocación de dichas acciones alcanzaron a la suma de MUS\$ 133 y fueron cargados a resultados del período en la cuenta "Otros Egresos Fuera de Explotación"

### · Colocación de bonos

Los gastos incurridos en la emisión de bonos desmaterializados al portador por Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.), inscritos en el registro de valores el 30 de junio de 2003 con el Número 336, y que se están amortizando linealmente en el período de duración de la obligación, son los siguientes:

	2003 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
<b>Total gastos</b>	<b>2.831</b>
Amortización del ejercicio	( 238)
<b>Saldo por amortizar</b>	<b>2.593</b>

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, estos gastos (incluida la diferencia de cambio) figuran en el activo circulante en el rubro "Gastos pagados por anticipado" por la porción del corto plazo por MUS\$ 439 y en el activo largo plazo en el rubro "Otros" por la porción de largo plazo por MUS\$ 2.154.

### NOTA 21 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle de los Otros ingresos percibidos es el siguiente:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Recuperación gastos implantación SAP R/3	-	849
Recuperación de impuestos	9.403	12.275
Indemnización siniestro bosques	5.213	-
Venta acciones Masonite Corporation	-	725
Arriendo bienes inmuebles	74	152
Otros ingresos varios	30	667
<b>Totales</b>	<b>14.720</b>	<b>14.668</b>

## NOTA 22 – CONTRATOS DE DERIVADOS

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencto. o expir.	Descripción de los contratos			Valor de la partida proteg.	Cuentas contables que afecta				
				Ítem específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida Nombre		Activo/Pasivo	Efecto en resultado			
							Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No realizado MUS\$		
S	CCPE	14.875	I-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	17.000	10.625	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	10.625	(117)	(321)
S	CCPE	49.584	I-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	56.670	35.419	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	35.419	(366)	(996)
S	CCPE	8.180	IV-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	8.832	7.012	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	7.012	(49)	(303)
S	CCPE	4.000	III-2004	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	4.000	3.000	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	3.000	(47)	(35)
S	CCPE	26.982	II-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	32.978	17.988	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	17.988	(28)	(779)
S	CCPE	9.914	I-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	11.331	7.082	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	7.082	(83)	(233)
S	CCPE	11.369	II-2006	Tasa interés	C	Préstamo en dólares	13.577	9.620	Oblig. Bancos e Inst. Financieras	9.620	(2)	(524)

## NOTA 23 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Los contratos de crédito suscritos por Inversiones Internacionales Terranova S.A. (creada a partir de la división de Terranova Internacional S.A.) con los Bancos K.F.W. y West L.B., implican para Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos 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 : 5,50
- 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 de Chile y Banco BBVA, por la suma total en conjunto de MUS\$ 85.000, implica para Terranova S.A. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos S.A.) en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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 : 5,50
- 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 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. (continuadora legal de Forestal Terranova S.A., Soc. Forestal Millalemu S.A. y Andinos 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 : 5,50
- 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.

Con fecha 6 y 13 de agosto del 2003, Forestal Terranova S.A. colocó bonos por MUF 4.000 a 6 años plazo con 2 de gracia, MUF 1.000 a 21 años plazo con 6 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 superior promedio 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.- 1,1 veces entre el 30 de Septiembre de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2003.
- ii.- 0.95 veces entre el 31 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2004.

iii.- 0,85 veces a partir del 31 de marzo de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.  
Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

c) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2003, Terranova S.A. (continuadora legal de Andinos S.A.) adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 1.330 (MUS\$ 2.135 en 2002). De estos derechos MUS\$ 1.148 no están registrados como pasivos, dado que se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que eximen del pago de estos derechos, y MUS\$ 182 se encuentran registrados como pasivo a largo plazo. El cuadro de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	MUS\$
Año 2004	170
Año 2005	978
Año 2006	107
Año 2007	6
Año 2008	69
<b>Total</b>	<b>1.330</b>

i) Seguros Contratados

Al 31 de diciembre de 2003, los seguros contratados son los siguientes:

- Seguro sobre bienes del activo fijo por MUS\$ 403.219
- Seguros por responsabilidad civil por MUS\$ 5.000
- Seguro sobre el valor de existencias MUS\$ 311.392
- Seguro por costos fijos paralización plantas MUS\$ 23.854

**GARANTÍAS INDIRECTAS**

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantía				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/04 MUS\$	Activos 31/12/05 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	
Banco Sudameris	Terranova Forest												
	Product INC.	Filial	Fianza	-	0	0	4.000	0	-	0	-	0	-
Banco de A. Edwards	Terranova Forest												
	Product INC.	Filial	Fianza	-	0	0	1.600	0	-	0	-	0	-
Banco KFW	Inversiones Internacionales												
	Terranova S.A.	Filial	Fianza	-	0	17.988	23.984	5.996	-	5.996	-	5.996	-
Banco KFW	Inversiones Internacionales												
	Terranova S.A.	Filial	Fianza	-	0	23.311	26.641	3.330	-	3.330	-	3.330	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### GARANTÍAS INDIRECTAS (continuación)

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 garantía				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/04 MUS\$	Activos 31/12/05 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	
Banco West LB	Inversiones Internacionales												
	Terranova S.A.	Filial	Fianza	-	0	5.073	5.995	922	-	922	-	922	-
Banco West LB	Inversiones Internacionales												
	Terranova S.A.	Filial	Fianza	-	0	4.505	5.324	819	-	819	-	819	-
Banco Santander	-Chile	Filial	Fianza	-	0	19.584	27.418	7.834	-	7.834	-	3.917	-
Banco del Estado de Chile	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	10.417	14.584	4.167	-	4.167	-	2.083	-
Banco BBVA	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	5.417	7.584	2.167	-	2.167	-	1.083	-
Banco Santander -Chile	Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	5.875	8.225	2.350	-	2.350	-	1.175	-
Banco del Estado de Chile	Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	3.125	4.375	1.250	-	1.250	-	625	-
Banco BBVA	Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	1.625	2.275	650	-	650	-	325	-
Banco Santander -Chile	Terranova Brasil Ltda.Filial	Fianza		-	0	3.916	5.482	1.566	-	1.566	-	783	-
Banco del Estado de Chile	Terranova Brasil Ltda.	Filial	Fianza	-	0	2.083	2.916	833	-	833	-	417	-
Banco BBVA	Terranova Brasil Ltda.	Filial	Fianza	-	0	1.083	1.516	433	-	433	-	217	-
Banco BBVA	Terranova de Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	0	5.490	0	-	0	-	0	-
Banco Beal	Terranova de Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	0	10.000	0	-	0	-	0	-
Banco BICE	Forestal Terranova de México S.A. de C.V.	Filial	Fianza	-	0	3.590	3.590	3.590	-	0	-	0	-
Banco Ganadero	Terranova Colombia S.A.	Filial	Fianza	-	0	862	760	862	-	0	-	0	-
Banco do Brasil	Terranova de Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	0	1.500	0	-	0	-	0	-
Banco do Brasil	Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	0	1.500	0	-	0	-	0	-
Banco Santander -Chile	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	26.250	30.000	7.500	-	7.500	-	7.500	-
Banco Crédito e Inversiones	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	13.125	15.000	3.750	-	3.750	-	3.750	-
Banco Corpbanca	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	11.375	13.000	3.250	-	3.250	-	3.250	-
Banco Security	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	6.125	7.000	1.750	-	1.750	-	1.750	-
Banco BICE	Terranova de Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	3.000	3.000	3.000	-	0	-	0	-
Banco BBVA	Banco BHIF Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	0	1.610	0	-	0	-	0	-
Banco HSBC	Forestal Terranova de México S.A. de C.V.	Filial	Fianza	-	0	1.900	1.900	1.900	-	0	-	0	-

## GARANTÍAS INDIRECTAS (continuación)

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 garantía				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable MUS\$	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$	31/12/04 MUS\$	Activos				
									31/12/05 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$	Activos 31/12/06 MUS\$
West LB	Terranova de												
	Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	10.000	0	10.000	-	0	-	0	-
BBVA NY	Terranova de												
	Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	1.390	0	1.390	-	0	-	0	-
BBVA NY	Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	1.610	0	1.610	-	0	-	0	-
Corpbanca	Venezuela												
	Fibranova C.A.	Filial	Fianza	-	0	4.736	0	4.736	-	0	-	0	-
Corpbanca	Venezuela												
	Andinos C.A.	Filial	Fianza	-	0	2.446	0	2.46	-	0	-	0	-
Corpbanca	Terranova de												
	Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	563	0	563	-	0	-	0	-
Banco del	Terranova de												
Desarrollo	Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	2.000	0	2.000	-	0	-	0	-
Banco del	Terranova de												
Desarrollo	Venezuela S.A.	Filial	Fianza	-	0	900	0	900	-	0	-	0	-
Banco del	Forestal Terranova												
Desarrollo	de México S.A.de C.V.	Filial	Fianza	-	0	1.500	0	1.500	-	0	-	0	-

### NOTA 24 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Nombre	Relación	Concepto garantía	Documento	Monto MUS\$
Ivonne Poblete Romero	Empleado	Préstamo	Cheque	2
Juan Carlos Navarrete	Empleado	Préstamo	Cheque	6
Mauricio Peña Valdes	Empleado	Préstamo	Cheque	1
Victor Aravena Cornejo	Contratista	Préstamo	Cheque	3
Hernán Bustos Cruz	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	2
Eric Lantaño Godoy	Contratista	Cumplimiento contrato	Cheque	5
Forestal Pehuen Ltda.	Contratista	Asegurar pago anticipo	Cheque	17
Luis Canahuate Aedo	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Cheque	8
Masmadera Ltda.	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	17
Const.Costa Bravo	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	14
Patricio Henríquez B.	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	12
Marco Vega Orellana	Cliente	Garantía Cta. Cte.	Boleta	4
Maquinter S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	5



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS (continuación)

Nombre	Relación	Concepto garantía	Documento	Monto MUS\$
Const.Fintec	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4
Germán Apablaza	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	2
Serv.Aéreos Copters	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	10
Bellavista Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	57
Bellavista Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	57
Bellavista Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	171
AMC Ing.Térmica S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	11
AMC Ing.Térmica S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	6
AMC Ing.Aplicada S.A.	Contratista	Defectos instalaciones	Boleta	1
AMC Ing.Aplicada S.A.	Contratista	Defectos instalaciones	Boleta	2
Carlos Valverde Caro	Contratista	Cumplimiento contrato	Cheque	1
Clariant Colorquímica	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	88
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	6
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	17
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	17
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	5
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	10
Freddy Tornero	Contratista	Indemnización personal	Dep. a Plazo	5
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	14
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	4
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	15
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	8
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	2
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	6
Freddy Tornero	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	5
Hernandez y cia.Term.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	68
Ingenieria Eiser Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4
Luis Saldías e Hijo	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4
Serv.Ingenieria Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	9
Serv.y Alimentación S.A	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	17
S.Nuñez e hijo Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	49
S.Nuñez e hijo Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	67
S.Nuñez e hijo Ltda.	Contratista	Cumplimiento contrato	Dep. a Plazo	19
Sodexho Chile S.A.	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	20
Transportes Chome	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	121
Ana Zapata Aguayo	Contratista	Cumplimiento contrato	Boleta	4

**NOTA 25 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

**ACTIVOS**

<b>Rubro</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/12/2003 MUS\$</b>	<b>31/12/2002 MUS\$</b>
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ No Reajutable	503	34
Disponibles	Dólares	131	135
Depósitos a plazo	Dólares	3.441	3.707
Valores negociables (Neto)	\$ No Reajutable	302	348
Deudores por venta (Neto)	\$ No Reajutable	2.236	1.144
Documentos por cobrar (Neto)	\$ No Reajutable	171	374
Deudores varios (Neto)	\$ No Reajutable	948	539
Deudores varios (Neto)	Dólares	5.821	5.305
Existencias	Dólares	41.428	27.921
Impuestos diferidos	Dólares	552	0
Otros activos circulantes	\$ No Reajutable	1	6
Otros activos circulantes	Dólares	19.245	2.764
Impuestos por recuperar	\$ No Reajutable	13.078	2.064
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajutable	59	583
Gastos pagados por anticipado	Dólares	2.340	163
Gastos pagados por anticipado	U.F.	436	0
Doctos. y cuentas por cobrar EE.RR.	\$ No Reajutable	6.355	328
Doctos. y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólares	174.235	100.931
<b>Activo fijo</b>			
Terrenos	Dólares	309.009	321.762
Construcc. y obras infraestructura	Dólares	29.879	28.568
Maquinarias y equipos	Dólares	27.181	29.762
Otros activos fijos	Dólares	4.744	6.922
Mayor valor retasación técnica	Dólares	3.171	3.200
<b>Otros activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ No Reajutable	0	226.463
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	270.736	69.060
Inversiones en otras sociedades	Dólares	59	57
Mayor valor de inversiones (Menos)	Dólares	(44.308)	(39.259)
Deudores a largo plazo	\$ No Reajutable	1.272	334
Doctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	76.433	76.433
Impuestos diferidos a largo plazo	Dólares	4.789	0
Intangibles	Dólares	121	121
Amortización (Menos)	Dólares	(15)	(12)
Otros	\$ No Reajutable	50	0
Otros	Dólares	6.983	299
Otros	U.F.	3.617	0
<b>Total Activos</b>			
	\$ No Reajutable	24.975	232.217
	Dólares	935.975	637.839
	U.F.	4.053	0

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligac. Bancos e Instituciones									
Financieras a C/P	Dólares	0	-	0	-	21.336	-	27.102	3,28%
Obligac. Bancos e Instituciones									
Financieras a L/P -Porción C/P	Dólares	0	-	0	-	13.203	-	2.781	3,17%
Obligac. L/P con vencimiento									
dentro de un año	\$ No Reajutable	84	-	0	-	0	-	47.362	5,00%
Dividendos por pagar	\$ No Reajutable	64	-	53	-	0	-	0	-
Cuentas por pagar	\$ No Reajutable	8.888	-	6.981	-	0	-	0	-
Cuentas por pagar	Dólares	739	-	2.091	-	0	-	0	-
Acreedores varios	\$ No Reajutable	44	-	7	-	0	-	0	-
Acreedores varios	Dólares	1.534	-	1.082	-	0	-	95	-
Doctos. y cuentas por pagar									
EE.RR.	Dólares	0	-	0	-	846	-	840	5,04%
Provisiones	\$ No Reajutable	946	-	508	-	869	-	437	-
Provisiones	Dólares	3.005	-	833	-	0	-	0	-
Retenciones	\$ No Reajutable	435	-	593	-	0	-	0	-
Impuesto a la renta	Dólares	0	-	0	-	88	-	2.688	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No Reajutable	31	-	248	-	0	-	0	-
Impuestos diferidos	Dólares	0	-	0	-	0	-	24	-
Obligaciones L/P con vencimiento									
dentro de un año	Dólares	0	-	0	-	62	-	0	-
Obligaciones L/P con vencimiento									
dentro de un año	U.F.	0	-	0	-	304	-	0	-
Documentos por pagar	\$ No Reajutable	1	-	0	-	0	-	0	-
<b>Total pasivos circulantes</b>									
	Dólares	5.278	-	4.006	-	35.535	-	33.530	-
	\$ No Reajutable	10.493	-	8.390	-	869	-	47.799	-
	U.F.	0	-	0	-	304	-	0	-

### PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31/12/2003

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		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/P	\$ No Reajustables	0	-	163	-	0	-	0	-
Oblig. con Bancos e Inst.Financieras	Dólares	5.385	-	2.340	-	1.169	-	0	-
Acreeedores varios L/P	\$ No Reajustables	169	-	0	-	0	-	0	-
Acreeedores varios L/P	Dólares	179	-	0	-	0	-	0	-
Obligaciones con el público	Dólares	0	-	30.000	5,00%	0	-	0	-
Obligaciones con el público	U.F.	42.742	5,00%	56.989	5,00%	22.795	5,4%	19.946	6,00%
<b>Total Pasivos a L/P</b>									
	\$ No Reajustables	169	-	163	-	0	-	0	-
	Dólares	5.564	-	32.340	-	1.169	-	0	-
	U.F.	42.742	-	56.989	-	22.795	-	19.946	-

### PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31/12/2002

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2003		31/12/2002		31/12/2003		31/12/2002	
		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 Inst.Financieras	Dólares	62.340	3,19%	2.340	2,69%	2.339	2,69%	0	-
Provisiones L/P	\$ No Reajustables	0	-	0	-	83	-	0	-
Obligaciones con Bancos	Dólares	0	-	0	-	0	-	0	-
Acreeedores varios L/P	Dólares	47.542	5,00%	0	-	0	-	0	-
Impuestos diferidos L/P	Dólares	1.196	-	0	-	3.925	-	0	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	Dólares	111.078	-	2.340	-	6.264	-	0	-
	\$ No Reajustables	0	-	0	-	83	-	0	-

#### NOTA 26 – SANCIONES

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

#### NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 06 de febrero de 2004, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

#### NOTA 28 – MEDIO AMBIENTE

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentra en aplicación el Programa de Ecoeficiencia que junto con maximizar la Rentabilidad, busca la eficiencia en seguridad, salud y en el cuidado del medio

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

ambiente, materializando un compromiso social. Entre las múltiples actividades incluye, análisis de sitio de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreos ambientales y un programa de inversiones para mejoramiento.

Andinos S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) tenía certificado sus productos Molduras y Puertas bajo la norma ISO 9.002 y Certificación de acuerdo al protocolo del Forest Stewardship Council (FSC), el cual se encuentra en trámite de reconocimiento para Terranova S.A.

Los desembolsos incurridos al 31 de diciembre de 2003, son los siguientes:

	MUS\$
Servicios externos	12
Filtros de mangas	132
Sistema Gestión Ambiental	29
Baño Antimancha	9
Otras Inversiones	21

Las actividades y montos de inversión presupuestados para el año 2003 son los siguientes:

	MUS\$
Planta de cogeneración de energía	200
Planta de tratamiento efluentes	275
Sistema de detección y extinción de incendio sala de caldera y secado	160
Filtro de mangas planta Chillan	560
Quinta línea de extracción planta de molduras Nro.1	240
Proyecto mejora continua	200
Otras Inversiones	526

Adicionalmente Sociedad Forestal Millalemu S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) tiene un Sistema de Gestión Ambiental bajo normas ISO 14.001, el que abarca todas las operaciones forestales de la empresa y está en un constante mantenimiento a través de auditorías internas y externas. Además, la Sociedad ha certificado recientemente su Manejo Forestal y de Cadena de Custodia de acuerdo al protocolo del Forest Stewardship Council, el cual se encuentra en trámite de reconocimiento para Terranova S.A.

Los desembolsos incurridos durante el ejercicio 2003, son los siguientes:

	MUS\$
Grupo de Ecoeficiencia e higiene y Seguridad	125
Asesoría Externa Programa Empresa - Comunidad	36
Proyectos FSC	60

Las actividades y Montos de desembolsos comprometidos para el ejercicio 2003 son los siguientes:

	MUS\$
Grupo de Ecoeficiencia e higiene y Seguridad	143
Asesoría Externa Programa Empresa - Comunidad	12
Gastos en Objetivos y Proyectos Ambientales	2
Proyectos FSC	72

#### NOTA 29 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO

El detalle de las obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, es el siguiente:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Obligaciones por leasing	84	-
Deuda con Maspanel S.A. (*)	-	47.362
<b>Totales</b>	<b>84</b>	<b>47.362</b>

(\*) Con fecha 22 de julio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas de Masisa S.A.

El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 146.594, pagado de la siguiente forma:

i) Con la cantidad de MUS\$ 52.000, según el valor del dólar observado certificado y publicado el día 22 de julio de 2002 en el Diario Oficial por el Banco Central de Chile.

ii) El saldo de precio, ascendente a MUS\$ 94.594, pagadero en dos cuotas con vencimiento el 22 de julio de 2003 y 22 de enero de 2004, se pagó anticipadamente durante el 2003.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### NOTA 30 – ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO

El detalle de los acreedores varios largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, es el siguiente:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Derechos de aduana	182	180
Obligaciones por leasing	169	-
Deuda con Maspanel S.A. (*)	-	47.362
<b>Totales</b>	<b>351</b>	<b>47.542</b>

(\*) Con fecha 22 de julio de 2002 Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) adquirió 400.776.639 acciones totalmente suscritas y pagadas de Masisa S.A.

El precio de compraventa alcanzó a la suma de MUS\$ 146.594, pagado de la siguiente forma:

i) Con la cantidad de MUS\$ 52.000, según el valor del dólar observado certificado y publicado el día 22 de julio de 2002 en el Diario Oficial por el Banco Central de Chile.

ii) El saldo de precio, ascendente a MUS\$ 94.594, pagadero en dos cuotas iguales con vencimiento el 22 de julio de 2003 y 22 de enero de 2004, se pagó anticipadamente durante el año 2003.

### NOTA 31 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, es el siguiente

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Proveedores Nacionales	7.294	7.055
Proveedores Extranjeros	692	51
Retenciones sobre contratos	242	105
Facturas por recibir	1.399	1.861
<b>Totales</b>	<b>9.627</b>	<b>9.072</b>

## ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

### 1. ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

#### INDICES DE LIQUIDEZ

	2003 (Ene- Dic)	2002 (Ene- Dic)
Liquidez corriente	(veces) 5,17	1,56
Razón ácida (*)	(veces) 0,01	0,00

(\*) Para calcular este ratio se considera: 5.11.10.10 Disponible / 5.21.00.00 Total Pasivos Circulantes.

El mejoramiento del índice de liquidez corriente, al comparar ambos periodos, se explica principalmente por la disminución del pasivo con Maspanel (deuda contraída al tomar el control de Masisa S.A. en el año 2002) y al incremento de la cuenta corriente por cobrar a la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. Respecto de la razón ácida, los montos de disponible al cierre de ambos períodos hacen que el ratio sea cercano a cero.

#### INDICES DE ENDEUDAMIENTO

	31/12/03	31/12/02
Razón de Endeudamiento	(veces) 0,32	0,33
Deuda corto plazo/deuda total	(%) 22,39%	43,90%
Deuda largo plazo/deuda total	(%) 77,61%	56,10%
Cobertura Gastos Financieros	(veces) (1,11)	6,67

Los índices de endeudamiento reflejan la reestructuración de pasivos, entre lo que destaca la colocación de bonos emitidos durante el año 2003 y el pago de la deuda con Maspanel enunciada al comentar los índices de liquidez. La variación del índice de cobertura de gastos financieros tiene su origen en la caída de los resultados del año 2003, los que está dado principalmente por los resultados reconocidos por las filiales.

#### INDICES DE ACTIVIDAD

	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$
Activos Totales	965.003	870.056
Inversiones del período		
- En Activo fijo	10.665	12.280
- En Inversiones permanentes	93.850	52.000
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	30	188
Rotación de Inventarios	(veces) 1,62	3,02
Permanencia de Inventarios	(días) 222	119



## ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

Los activos totales entre ambas fechas muestran el incremento de la cuenta corriente por cobrar a la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A., previamente comentado, mientras que las inversiones del periodo reflejan los pagos realizados por la toma de control de Masisa previamente comentada.

Los índices relacionados con inventarios, reflejan la menor rotación de existencias, misma que tiene su origen en el incremento de la madera contemplada en el plan de cosecha para los 12 meses siguientes.

### INDICES DE RESULTADOS

	31/12/03 MUS\$	31/12/02 MUS\$
Ingresos de la Explotación	77.487	101.448
- Mercado Interno	11.228	7.630
- Empresas Relacionadas	66.259	93.818
Costos de la Explotación	(58.235)	(72.057)
- Mercado Interno	( 9.534)	( 6.485)
- Empresas Relacionadas	(48.701)	(65.572)
Resultado Operacional	4.340	18.481
Gastos Financieros	12.422	4.436
Resultado no Operacional	(30.560)	6.688
R.A.I.I.D.A.I.E.	( 7.904)	35.583
Ut. Líquida después de Impto.	(22.776)	19.887

Los menores ingresos, costos y resultado operacional se explican principalmente por la disminución en la venta de puertas y molduras a empresas relacionadas, respecto de igual periodo del año anterior.

El resultado no operacional, muestra una importante disminución respecto del año anterior, lo que tiene su origen principalmente en los resultados reconocidos de las filiales; así como también los mayores gastos financieros incurridos en el presente ejercicio, que tienen una directa relación con los mayores pasivos financieros y crédito por la toma de control de Masisa S.A.

### INDICES DE RENTABILIDAD

		31/12/03	31/12/02
Rentabilidad del Patrimonio	( % )	- 0,02%	0,03%
Rentabilidad del Activo	( % )	- 0,02%	0,02%
Rendimiento Activos operacionales	( % )	- 0,02%	0,02%
Utilidad por acción	US\$	- 0,01	0,01
Retorno de Dividendos	( % )	N/A	N/A

---

La explicación de la evolución de los índices de rentabilidad se encuentra principalmente en la pérdida obtenida este año a diferencia del año anterior que se obtuvo utilidad, y en el aumento en el capital que se observa al comparar ambos períodos.

La utilidad por acción está calculada en función de las acciones con derecho a voto al 31 de diciembre de 2003 y, el índice retorno de dividendo no fue calculado ya que a la fecha de cierre de los estados financieros las acciones que se transan en la bolsa son las de la Sociedad antes de ser canjeadas por las nuevas acciones en que se divide el capital después de efectuado el proceso de fusión descrito en nota N°1 de los estados financieros.

## **2. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS**

Los activos y pasivos de la sociedad están valorizados de acuerdo con principios contables de aceptación general, 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.

Las existencias están valorizadas incluyendo no sólo los costos directos, sino también los indirectos, no obstante lo anterior, su valor final no excede el respectivo valor de mercado.

Respecto al activo fijo, excluyendo las plantaciones forestales, se presenta al valor de adquisición aún no consumido. En tanto que, las plantaciones forestales han sido valorizadas de acuerdo con tasaciones efectuadas por ingenieros forestales y, el mayor valor determinado por sobre el valor de libro de las Plantaciones es abonado a reserva forestal en el patrimonio.

En relación a los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados a su valor económico, es decir, valor del capital más los intereses devengados a la fecha de cierre de cada período.

## **3. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES OCURRIDAS DURANTE EL PERÍODO**

El objetivo de la Compañía es orientar sus esfuerzos hacia mercados que tienen un atractivo potencial de crecimiento.

Nuestros 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 nuestros productos, han permitido enfrentar de la mejor manera posible las variaciones de precios que ha experimentado ese mercado.

## ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

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

#### PRINCIPALES FLUJOS DEL PERÍODO

	Año 2003 -Ene-Dic MUS\$	Año 2002 -Ene-Dic MUS\$	Variación MUS\$
<b>Flujo neto positivo originado por</b>			
<b>Actividades de la operación</b>	7.932	22.193	( 14.261)
- Recaudación de deudores por ventas	81.580	98.090	( 16.510)
- Pago a Proveedores y Personal	( 74.971)	( 87.636)	12.665
- Otros	1.323	11.739	( 10.416)
<b>Flujo neto originado por Actividades de financiamiento</b>	175.741	50.385	125.356
- Colocación de acciones de pago	90.558	14.099	76.459
- Obtención de préstamos	51.200	94.948	( 43.748)
- Obligaciones con el público	142.716	-	142.716
- Pago de préstamos	( 106.870)	( 56.984)	( 49.886)
- Otras	( 1.863)	( 1.678)	( 185)
<b>Flujo neto originado por Actividades de inversión</b>	( 183.520)	( 69.924)	(113.596)
- Venta de inversiones permanentes	-	16.060	( 16.060)
- Incorporación de activos fijos	( 10.665)	( 12.280)	1.615
- Inversiones permanentes	( 93.850)	( 52.000)	( 41.850)
- Otros	( 79.005)	( 21.704)	( 57.301)
<b>Flujo neto total del período</b>	153	2.654	( 2.501)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.224	1.570	2.654
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.377	4.224	153

Al comparar los flujos entre ambos periodos se puede apreciar una caída en los flujos operacionales y, que algunas de las partidas más importantes son la colocación del aumento de capital, el financiamiento obtenido a través de la emisión de bonos y el pago del saldo de precio por la toma de control de Masisa S.A.

---

## 5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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.

Así también, la Sociedad tiene contratados créditos cuya carga financiera está en función de la tasa Libor, por tanto, para protegerse de fluctuaciones de importancia que pudieran generarle impactos no deseados, Terranova S.A. utiliza mecanismos de cobertura de tasa de interés como swap.

La Sociedad no utiliza los instrumentos derivados con fines especulativos.

Los riesgos de abastecimiento de su principal materia prima, la madera, la Sociedad lo tiene controlado mediante la posesión de plantaciones forestales y su explotación propia, así también los riesgos de siniestros están cubiertos con pólizas de seguros que están plenamente vigentes.



**FILIALES**

- 224.** Inversiones Internacionales Terranova S.A.
- 225.** Masisa S.A.
- 226.** Terranova Forest Products, Inc.
- 227.** Terranova de Venezuela S.A.
- 228.** Andinos C.A.
- 229.** Fibranova C.A.
- 230.** Terranova Brasil Ltda.
- 231.** Forestal Terranova México S.A. de C.V.
- 232.** Terranova Colombia S.A.
- 233.** Terranova C&R S.A.
- 234.** Forestal Terranova de Guatemala S.A.
- 235.** Terranova Panamá S.A.
- 235.** Coforven S.A.
- 236.** Corporación Forestal Guayamure C.A.
- 236.** Corporación Forestal Imataca C.A.

**COLIGADAS**

- 237.** Masnova de México S.A. de C.V.
- 237.** Oxinova C.A.

## INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

**Domicilio:** Alcántara 200 Oficina 502, Las Condes, Santiago, Chile

**Rut:** 99.537.270 3

**Teléfono:** (56-2) 350 6000

**Fax:** (56-2) 350 6001

**Casilla:** 10.041 Correo Central

**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.

### El 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., 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

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	200.930	178.271
Resultado Operacional	(7.192)	2.421
Resultado No Operacional	(19.495)	(9.727)
Resultado del Ejercicio	(27.661)	2.285
Total Activos	566.924	463.933
Total Pasivos	505.858	339.222
Interés Minoritario	6.943	7.362
Patrimonio	54.123	117.349
Flujo Neto del Periodo	5.490	(2.429)
Saldo Inicial de Efectivo y efec.equival	4.950	7.379
Saldo Final de Efectivo y efec.equival	10.440	4.950

## MASISA S.A.

**Domicilio Social:** José M. Balmaceda 8050, Valdivia, Chile  
**Domicilio Administrativo:** Los Conquistadores 1700, Pisos 12 y 13, Santiago, Chile  
**RUT:** 92.257.000 0  
**Registro Valores N°:** 0132  
**Teléfono:** (56-2) 707 8800  
**Fax:** (56-2) 234 2666  
**Intemet:** 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.

### Patrimonio Forestal e Industrial

Cuenta con un patrimonio forestal que alcanza a 111,2 mil hectáreas, de las cuales 18,2 mil corresponden a plantaciones pino radiata en Chile, 18,9 mil a plantaciones de pinos elliotti en Argentina y Brasil y 26,2 mil a eucaliptos en Chile y Argentina, además de 757 ha. de otras especies en Chile. Su capacidad industrial, en los distintos centros productivos en Chile, Argentina, Brasil y México, suman una capacidad instalada de 1.895.mil m3 anuales de tableros.

### 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

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	281.826	225.412
Resultado Operacional	25.326	29.824
Resultado No Operacional	(12.767)	(9.646)
Resultado del Ejercicio	9.613	14.579
Total Activos	866.771	797.893
Total Pasivos	348.216	301.755
Interés Minoritario	66.331	60.822
Patrimonio	452.224	435.316
Flujo Neto del Período	16.063	(18.716)
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	2.234	17.813
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	19.781	2.234



## 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 accionarla 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 26 mil m<sup>3</sup> anuales, y bodegas con capacidad de almacenamiento de productos para venta de 15 mil m<sup>3</sup>.

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

**Directores:** Patrick Nielson, Gonzalo Zegers R-T., Jaime Fernández H., Guillermo Chávarri del C.

**Gerente General:** George Mac Connell

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	118.042	119.491
Resultado Operacional	1.722	2.109
Resultado No Operacional	(1.410)	(1.168)
Resultado del Ejercicio	206	4.357
Total Activos	50.580	56.524
Total Pasivos	30.519	36.669
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	20.061	19.855
Flujo Neto del Periodo	(1.196)	(165)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	2.430	2.595
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	1.234	2.430

## 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.

### Patrimonio forestal

Su patrimonio forestal está representado por un convenio con Proforca, disponiendo del vuelo de 52 mil hectáreas, además de contar con unas 80 mil hectáreas de terrenos propios.

### Directorio

**Directores Principales:** Francisco Layrisse (Presidente), Gonzalo Zegers R-T., Julio Moura, Alejandro Droste B., Iván Rubio H.

**Directores Suplentes:** Guillermo Chávarri del C., Patricio Reyes U., Marcelo Kunz C., Miguel Oneto R., Cristián Bargsted V.

**Gerente General:** Iván Rubio H.

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	11.819	23.621
Resultado Operacional	1.089	4.968
Resultado No Operacional	(1.399)	(1.999)
Resultado del Ejercicio	(799)	2.723
Total Activos	79.422	81.558
Total Pasivos	69.413	65.954
Interés Minoritario	1	2
Patrimonio	10.008	15.602
Flujo Neto del Periodo	132	(605)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	152	757
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	284	152

## 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), Marcelo Kunz C., Guillermo Chávarri del C.

Alejandro Droste B., Iván Rubio H.

**Directores Suplentes:** Patricio Reyes U., Luis Eduardo Manríquez, Sergio Tardones M., Miguel Oneto R., Francisco Layrisse

**Gerente General:** Iván Rubio H.

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	12.644	16.153
Resultado Operacional	(5.204)	(2.855)
Resultado No Operacional	(2.578)	(1.522)
Resultado del Ejercicio	(8.031)	(4.472)
Total Activos	46.333	43.585
Total Pasivos	60.029	49.250
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	(13.696)	(5.665)
Flujo Neto del Periodo	1.183	(119)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	716	835
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	1.899	716

## 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), Marcelo Kunz C., Guillermo Chávarri del C., Alejandro Droste B., Patricio Reyes U.

**Directores Suplentes:** Luis Guillermo Velásquez B., Luis Eduardo Manríquez, Sergio Tardones M., Miguel Oneto R., Francisco Layrisse

**Gerente General:** Iván Rubio H.

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	32.806	-
Resultado Operacional	(7.354)	-
Resultado No Operacional	(5.854)	-
Resultado del Ejercicio	(15.634)	-
Total Activos	245.737	-
Total Pasivos	267.436	-
Interés Minoritario	0	-
Patrimonio	(21.699)	-
Flujo Neto del Periodo	4.632	-
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	0	-
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	4.632	-

## 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 Río Negrinho, Estado de Santa Catarina.

### Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de M\$ 43.397 reales, equivalente a MUS\$ 40.500, dividido en 43.396.700 cuotas. Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 99,99% de la propiedad accionaria y Empreendimentos e Participacoes Mentha Ltda. 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 6,8 mil son plantaciones de pinos Taeda y Elliotti, 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 42.553 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:** Sergio Tardones M.

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	30.061	33.400
Resultado Operacional	765	5.795
Resultado No Operacional	(4.080)	(1.059)
Resultado del Ejercicio	(3.296)	6.283
Total Activos	115.679	118.461
Total Pasivos	74.020	72.857
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	41.659	45.604
Flujo Neto del Periodo	(31)	(2.821)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	186	3.007
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	155	186

## FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V.

**Dirección:** Boulevard de los Ríos KM 4,06 Puerto Industrial  
C.P 89608 Altamira, Tarnaulipas

**Teléfono:** 00 52 833 2602550 al 59

**Fax:** 00 52-12 264330

**e mail:**

### 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 7.191 acciones. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99,99% de la propiedad accionaria y Amanco México S.A. el 0,01 % 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.

### Patrimonio comercial

Cuenta con un centro de distribución y bodega ubicado en Tampico, con 8.000 m<sup>2</sup> construidos y una bodega con capacidad de almacenamiento de 25.000 m<sup>3</sup>, además de tener allí mismo sus oficinas corporativas.

### Directorio

**Presidente Titular:** Gonzalo Zegers R-T.

**Suplente:** Patricio Reyes U.

**Directores Titulares:** Patrick Nielson, Alejandro Droste B.

**Suplentes:** Francisco Alessandri R.

**Gerente General:** Carlos Sesma

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	39.687	30.183
Resultado Operacional	(1.083)	(1.828)
Resultado No Operacional	564	(586)
Resultado del Ejercicio	(519)	(2.414)
Total Activos	32.619	18.665
Total Pasivos	36.707	22.234
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(4.088)	(3.569)
Flujo Neto del Periodo	1.159	(164)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	430	594
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	1.589	430

## 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

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	8.943	6.392
Resultado Operacional	(85)	58
Resultado No Operacional	(11)	(138)
Resultado del Ejercicio	(153)	(85)
Total Activos	5.898	4.119
Total Pasivos	3.983	3.958
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	1.915	161
Flujo Neto del Periodo	119	(27)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	97	124
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	216	97

## TERRANOVA C&R S.A.

**Dirección:** Sábana Norte del Restorán El Chicote, 100 Norte, 25 Este, 200 Norte, Edificio Vista Azul, Depto. 3, San José, Costa Rica

**Teléfono:** (506) 296 5442

**Fax:** (506) 296 4993

**e mail:** terrnova.costarica@terranova.com

### Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima el 6 de noviembre de 1998 ante el Notario don Rafael Arturo Quirós Bustamante, conforme a la legislación de la República de Costa Rica y se encuentra inscrita en el Registro Público, mediante el tomo 1121, folio 244, asiento 416 del año 1998.

### Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de M\$ 574.222 colones, equivalente a MUS\$ 1.503, dividido en 53.400.000, Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 100% de la propiedad accionada.

### Objeto social

La compra, venta, importación y exportación de todo tipo de productos derivados de la madera y, en general, de productos relacionados con el mercado de la construcción y con la industria del mueble;

La comercialización, distribución y representación, por cuenta propia o ajena, de dichos productos;

La asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos;

En general, toda actividad o negocio que, relacionado con lo anterior, según lo acuerden los socios.

### Directorio

**Presidente Titular:** Marvin Montenegro C.

### Directores

**Titulares:** Horacio Montealegre M., Marcelo Kunz C.

**Suplente:** Jaime Fernández H.

**Gerente General:** Mauricio Alvarado R.

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	397	1.550
Resultado Operacional	(339)	(294)
Resultado No Operacional	(66)	(1)
Resultado del Ejercicio	(405)	(295)
Total Activos	435	1.079
Total Pasivos	622	2.164
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	(187)	(1.085)
Flujo Neto del Periodo	137	(142)
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival.	93	235
Saldo Final de Efectivo y efec. equival.	230	93



## FORESTAL TERRANOVA DE GUATEMALA S.A.

**Dirección:** Diagonal 6 10 65 Centro Comercial Gerencial  
Las Margaritas Torre 1 Nivel  
**Teléfono:** (502) 332 7939  
**Fax:** (502) 331 69 14

### Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima el 13 de diciembre de 2000, conforme a la legislación de la República de Guatemala, inscrita en el Registro respectivo bajo el N° 46.204, folio 834, libro 139 de marzo de 2001.

El 4 abril de 2001 ingresan a la propiedad de la empresa Terranova Internacional y Terranova C&R S.A.

### Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital autorizado es de Q 314, dividido en 1,550 acciones de Q 500 cada una. A la fecha, se han pagado 10 acciones por un total de 5.000 quetzales, equivalentes a MUS\$ 40. Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 90 % de

la propiedad accionada, y Terranova C&R el 10% restante.

### Objeto social

En general, podrá comprar, vender, permutar, distribuir, importar, exportar, producir y transformar o convertir toda clase de mercaderías, materias primas, productos industriales, ganaderos, pecuarios, forestales, ecológicos, conservacionistas del medio ambiente, producción y reproducción de la fauna y flora, y de toda clase de bienes; y podrá dedicarse a cualquier otra actividad lícita que directa o indirectamente se relacione con su objeto principal.

En general, toda actividad o negocio que, relacionado con lo anterior, acuerden los socios.

### Directorio

No hay Directorio vigente

**Representante Legal:** Mauricio Alvarado R.

## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ingresos Operacionales	143	1.007
Resultado Operacional	(27)	26
Resultado No Operacional	3	(20)
Resultado del Ejercicio	(24)	(2)
Total Activos	137	400
Total Pasivos	157	396
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	(20)	4
Flujo Neto del Periodo	(39)	49
Saldo Inicial de Efectivo y efec. equival	71	22
Saldo Final de Efectivo y efec. equival	32	71

## TERRANOVA PANAMÁ 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

## COFORVEN S.A.

---

**Domicilio Fiscal:** Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste, Piso 10, Of. 10-40, Los Palos Grandes, Caracas.

**Teléfono:** (058 212) 2855575

**Fax:** (058 212) 2854217

**Domicilio Administrativo:** Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

**Teléfono:** (058 286) 9651011 Master.

**Fax:** (058 286) 9651040

### 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:

**Suplentes:** Marcelo Kunz Castillo (Presidente), Guillermo Chávarri del C., Raimundo García Pachano, Sergio Tardones M., Patricio Neumann, José M. Valenzuela, Felipe Briceño, Jaime Fernández

**Gerente General:** Noel Zalkur Sleiman

## CORPORACIÓN 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:** (058 212) 2855575 (master)

**Fax:** (058 212) 2854217

### 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 (Presidente), Domingo Corvalan, Gustavo Malavé, Sobeida Sánchez, Enrique Parra  
**Directores Suplentes:** Gonzalo Zegers, Renato Rodríguez, Luciano Tiburzi, María Virginia Valenzuela, Armando John Madero

• 236

## CORPORACIÓN 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:** Marcelo Kunz C. (Presidente), Jaime Figueroa, Patricio Reyes U., Patricio Neumann  
**Directores Suplentes:** Julián Sánchez, Jaime Fernández H., Guillermo Chavarri del C., Luis Eduardo Manríquez, Mario Campos

## MASNOVA DE MÉXICO S.A. de C.V.

---

**Dirección:** Juan Raciné 112 Piso 1, Colonia Los Morales, México D.F.

**Teléfono:** 52 555 395 4715

**Fax:** 52 555 395 4750

### 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.

### Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de 50.000 pesos mexicanos,

dividido en 50.000 acciones de \$ 1 cada una. 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.

### Objeto social

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, de manera directa o a través de terceras personas.

No hay directorio vigente

## OXINOVA C.A.

---

**Domicilio Fiscal:** Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste, Piso 10, Of. 10-40, Los Palos Grandes, Caracas.

**Teléfono:** (058 212) 2855575

**Fax:** (058 212) 2854217

**Domicilio Administrativo:** Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

**Teléfono:** (058 286) 9651011

**Fax:** (058 286) 9651040

**Email:** sbarth@oxinoca.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 un 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, Iván Rubio, Vicente Navarrete, Edmundo Puentes

**Directores Suplentes:** Patricio Reyes, Eduardo Vial, Vicente Navarrete, Pablo Ayala Rolando

**Gerente General:** Andrés Marcelo Alvado

