

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

96802690 - 9

1.00.01.10

Fecha de inicio

día mes año

1 1 2006

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

30 6 2006

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 06 2006			al 30 06 2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		507.899			473.215		
5.11.10.10 Disponible		16.660			13.900		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		60.690			16.643		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota.04	0			674		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.05	126.970			112.297		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.05	11.232			10.097		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.05	23.410			34.767		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.06	9.047			6.376		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.07	198.943			211.097		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		45.902			46.924		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		11.739			11.473		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.08	2.892			2.675		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota.09	414			6.292		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.468.160			1.416.607		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.10	132.755			124.684		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.10	211.084			208.783		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.10	838.309			835.149		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.10	677.942			596.868		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	Nota.10	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	Nota.10	(399.320)			(356.267)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		(23.049)			(1.935)		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.11	4.409			3.834		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		205			199		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.12	1.207			1.645		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(60.508)			(43.296)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.05	4.837			5.255		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.06	0			0		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.08	0			0		
5.13.10.70 Intangibles		53			138		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(21)			(35)		
5.13.10.90 Otros	Nota.13	26.769			30.325		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.953.010			1.887.887		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 06 2006			al 30 06 2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		261.603			325.144		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	73.426			101.390		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	Nota.14	51.622			73.250		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota.16	30.096			47.433		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			271		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		503			297		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		52.469			62.632		
5.21.10.80 Documentos por pagar		727			484		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.540			2.007		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.06	6.500			2.913		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	23.048			16.915		
5.21.20.30 Retenciones		15.455			11.981		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		5.004			4.298		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		187			1.260		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		26			13		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		546.674			474.763		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	202.253			156.102		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	277.645			257.240		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		184			299		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.17	1.425			640		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	Nota.08	46.599			41.278		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	18.568			19.204		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	19.419			99.018		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.125.314			988.962		
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	812.880			696.481		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	Nota.21	182.689			159.379		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		129.745			133.102		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424			51.424		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	73.072			60.128		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	5.249			21.550		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.953.010			1.887.887		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2006	01	30	2005
		01	06	2006	01	06	2005
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL		ANTERIOR			
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		37.418		47.630			
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		95.550		98.288			
5.31.11.11 Ingresos de explotación		430.809		353.992			
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(335.259)		(255.704)			
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(58.132)		(50.658)			
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(25.167)		(20.238)			
5.31.12.10 Ingresos financieros		2.909		1.735			
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.11	349		494			
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22	1.790		2.282			
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0		0			
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(42)		(396)			
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(19.062)		(18.651)			
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22	(5.301)		(2.997)			
5.31.12.80 Corrección monetaria		0		0			
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.23	(5.810)		(2.705)			
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		12.251		27.392			
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.08	(14.992)		(8.871)			
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0		0			
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		(2.741)		18.521			
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	Nota.20	5.717		1.367			
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		2.976		19.888			
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.12	2.273		1.662			
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		5.249		21.550			

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

	desde	01	01	2006	desde	01	01	2005
	hasta	30	06	2006	hasta	30	06	2005

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		53.190	37.444
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		535.715	426.363
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		6.085	3.960
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		13.473	13.158
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(454.861)	(373.638)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(29.649)	(16.317)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(7.110)	(5.735)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.755)	(2.162)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(7.708)	(8.185)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		4.672	(26.739)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		44.012	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		208.078	69.312
5.41.12.15 Obligaciones con el público		162.965	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(11.491)	(52.111)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(228.435)	(34.934)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(169.605)	(9.000)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		(852)	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	(6)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(78.379)	(36.640)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.588	1.062
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		212	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	1.622
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(54.463)	(31.561)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(1.172)	(2.744)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(24.340)	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(204)	(2)
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	(5.017)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(20.517)	(25.935)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		10	(8)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(20.507)	(25.943)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		97.857	58.531
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		77.350	32.588

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.04.00 R.U.T.				1.01.04.00 R.U.T.			
desde	día	mes	año	desde	día	mes	año
hasta	30	06	2006	hasta	30	06	2005

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		5.249	21.550
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(43)	(863)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(43)	(863)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		41.148	45.443
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.10	25.408	24.793
5.50.30.10 Amortización de intangibles		227	407
5.50.30.15 Castigos y provisiones		935	7.256
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.11	(349)	(494)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.12	42	396
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(2.273)	(1.662)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0	0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	Nota.23	5.810	2.705
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(57)	(276)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.25	11.405	12.318
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(2.296)	(31.472)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(12.688)	(9.198)
5.50.40.20 Existencias		12.469	(12.446)
5.50.40.30 Otros activos		(2.077)	(9.828)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		14.849	4.153
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		5.505	2.312
5.50.50.20 Intereses por pagar		8.176	4.001
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(4.138)	(5.792)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		3.764	1.072
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		1.542	2.560
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota.20	(5.717)	(1.367)
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		53.190	37.444

01. Inscripción en el Registro de Valores

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

Con fecha 21 de junio de 2006 Masisa S.A. ha adquirido de su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que esta última poseía en Inversiones Coronel Ltda., pasando a poseer el 100% de la propiedad de esta filial, y produciéndose en consecuencia la disolución de Inversiones Coronel Ltda. A raíz de que Inversiones Coronel, en conjunto con Masisa S.A., eran los únicos socios de Masisa Concepción Ltda, y producto de la absorción antes descrita, Masisa S.A. pasó también a poseer el 100% de la propiedad de Masisa Concepción, produciéndose en consecuencia también la disolución de Masisa Concepción Ltda.

Con fecha 23 de junio de 2006 Masisa S.A. ha adquirido de su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que esta última poseía en Masisa Inversiones Ltda., pasando a poseer el 100% de la propiedad de esta filial, y produciéndose en consecuencia la disolución de Masisa Inversiones Ltda.

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

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

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

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

La Sociedad tendrá por objeto:

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

01. Inscripción en el Registro de Valores

inmuebles o a derechos sobre inmuebles.

i) Prestar servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera, legal y otros, y coordinar la gestión de las sociedades en las cuales sea accionista o socio.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2006 y 2005 respectivamente.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

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

Se han realizado algunas reclasificaciones en el periodo 2005, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de consolidación

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

e) Corrección Monetaria

Las filiales que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 1,1% en 2006 (1,0% en 2005).

f) Bases de conversión

La Sociedad Matriz y algunas de 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 30 de junio de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2006 por dólar estadounidense	2005 por dólar estadounidense
Peso Chileno	539,4400	579,0000
Reales	2,1643	2,3335
Bolivares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,0860	2,8850
Peso Colombiano	2.633,1200	2.326,0000
Peso Mexicano	11,4009	10,7435
Euro	0,7819	0,8262
Unidad de Fomento	0,0297	0,0331

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

02. Criterios Contables Aplicados

h) Existencias

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales

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

La edad en que una plantación se considera adulta depende del crecimiento vegetativo de ellas en cada país.

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

Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

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

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

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

Retasación técnica

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

02. Criterios Contables Aplicados

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

k) Depreciación activo fijo

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

l) Intangibles

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

m) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

n) Menor y mayor valor de inversiones

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

ñ) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

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

o) Obligaciones con el público

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

p) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

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

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

q) Indemnizaciones por años de servicio

Las indemnizaciones a todo evento que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores,

02. Criterios Contables Aplicados

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

s) Contrato de derivados

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

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

Las utilidades no realizadas correspondientes a contratos vigentes de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos y los resultados ya realizados han sido llevados a Gastos financieros o Diferencia de cambio, dependiendo de la naturaleza de la cobertura del swap.

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

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 versión 4.6 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

u) Gastos de investigación y desarrollo

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

v) Estado de Flujo de efectivo.

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

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

w) Costos de emisión de acciones

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

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2006			30-06-2005
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	60,4538
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0114	0,8897	99,9011	99,9011
0-E	MASISA USA, INC.	25,1200	44,9280	70,0480	70,0480
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	98,3907	1,6093	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
0-E	TERRANOVA PANAMÁ S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	COFORVEN S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	0,0000	93,6530	93,6530	30,2874
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
0-E	FIBRANOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	MASNOVA S.A. DE C.V.	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2006, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	30-06-2006	30-06-2005
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	0	674
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	0	674

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
- Chile	32.730	23.694
- Venezuela	10.748	10.852
- Brasil	23.107	19.875
- Argentina	5.262	4.170
- México	28.649	29.180
- Colombia	2.875	3.790
- Estados Unidos	19.999	17.804
- Ecuador	2.332	1.543
- Perú	1.268	1.389
Total	126.970	112.297

05. Deudores de Corto y Largo Plazo Deudores corto y largo plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30-06-2006	30-06-2005
	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005		30-06-2006	30-06-2005		
Deudores por Ventas	119.240	101.799	12.757	15.130	131.997	126.970	112.297	2.125	746
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	5.027	-	-	-	-
Documentos por cobrar	10.973	6.886	1.222	3.973	12.195	11.232	10.097	880	1.186
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	963	-	-	-	-
Deudores Varios	20.612	26.893	3.095	8.280	23.707	23.410	34.767	1.832	3.323
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	297	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	4.837	5.255

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005
0-E	OXINOVA C.A	7.360	5.056	0	0
0-E	GRUPO NUEVA S.A	0	8	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	427	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	647	1.052	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	226	44	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	123	165	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	264	51	0	0
TOTALES		9.047	6.376	0	0

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005
0-E	OXINOVA C.A	6.010	2.908	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	490	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	0	5	0	0
TOTALES		6.500	2.913	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2006		30-06-2005	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	9.418	-9.418	8.381	-8.381
		COLIGADA	SERV ADMINISTRATIVO	36	36	36	36
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	269	54	434	65
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	863	216	1.633	245
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	315	115	171	26
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	244	49	124	19
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	286	43	120	18

07. Existencias

Las existencias al 30 de junio de 2006 y 2005 comprenden lo siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Productos terminados y en proceso	123.689	130.171
Madera en pie	32.089	33.998
Materias primas, materiales y repuestos	43.165	46.928
	=====	=====
TOTAL	198.943	211.097
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$5.267 (MUS\$3.910 en 2005).

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 30 de junio de 2006 la Sociedad Matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$281.482 (MUS\$286.506 al 30 de junio de 2005).

b) Impuestos diferidos

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

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

c) Con motivo de la fusión efectuada en el año 2003 y a raíz de que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, se generó un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad. Adicionalmente, durante el año 2005 la Sociedad recibió dividendos de la antigua Masisa S.A., lo que permitió incrementar el monto de impuestos a recuperar.

Al 30 de junio de 2006 el saldo de los créditos antes mencionados es de MUS\$ 12.758.-

El resultado por impuesto a la renta, generado en cada país, es el siguiente:

País	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Chile	(3.213)	4.952
Argentina	(3.986)	(2.987)
Brasil(1)	(5.762)	(8.543)
Mexico	(501)	(340)
USA	(572)	(288)
Ecuador	(169)	(132)
Perú	(417)	(336)
Colombia	(415)	(718)
Venezuela	43	(479)
	=====	=====
Total	(14.992)	(8.871)

(1)El impuesto a la renta de las Sociedades Brasileñas esta fuertemente influenciado por la variación de cambio del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar sus pasivos en dólares cercanos a MUS\$ 150.000.-

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-06-2006				30-06-2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	770	683	0	0	1.292	431	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	583	0	0	0	458	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.115	0	0	0	1.126	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	33.987	0	0	0	31.203
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	8
Otros eventos	1.174	1.409	0	323	1.919	1.177	0	0
Gastos anticipados	0	0	120	227	0	0	0	513
Provisión activos fijos	0	2.340	0	0	0	1.382	0	0
Provision de obsolescencia	282	76	0	0	436	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	15.173	0	0	0	9.574
Reserva forestal	0	0	0	37.445	0	0	0	38.659
Perdidas Tributaria	2.018	123.334	0	0	886	104.811	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	2.245	0	0	603	2.067
Provisión resultados no realizadas	0	236	604	0	65	323	0	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	61	21.373	0	0	652	18.594
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	35	1.469	0	17.502	0	1.335	0	18.702
Provisión de valuación	0	79.937			0	66.151		
Totales	4.792	46.672	1.900	93.271	5.056	40.638	2.381	81.916

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

ITEM	30-06-2006	30-06-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-6.450	-5.966
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-224	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-6.127	-5.797
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-1.828	-378
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-710	-511
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	4.362
Otros cargos o abonos en la cuenta	347	-581
TOTALES	-14.992	-8.871

09. Otros activos circulantes

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Operaciones de derivados (*)	-	185
Pactos	-	1.370
Acciones de propia emisión (**)	-	4.581
Certificado de Reintegro Tributario	133	-
Otros	281	156
	-----	-----
Totales	414	6.292
	=====	=====

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

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

10. Activos Fijos

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

	2006			2005		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	132.755	-	132.755	124.684	-	124.684
Construcc.y obras	211.084	(67.746)	143.338	208.783	(59.615)	149.168
Maquinarias y equipos	838.309	(283.284)	555.025	835.149	(252.119)	583.030
Otros Activos Fijos	677.942	(43.998)	633.944	596.868	(40.270)	556.598
Plantaciones	566.653	-	566.653	517.313	-	517.313
Otros activos fijos	111.289	(43.998)	67.291	79.555	(40.270)	39.285
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.292)	3.098	7.390	(4.263)	3.127
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.292)	426	4.718	(4.263)	455
Totales	1.867.480	(399.320)	1.468.160	1.772.874	(356.267)	1.416.607

Depreciación del período:	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	22.928	22.391
Gastos de administración	1.868	1.975
Fuera de explotación	612	427
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	66	109
Total	25.474	24.902

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

Plantaciones:

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

La Sociedad y sus filiales que poseen plantaciones forestales han reconocido el mayor valor de estos activos con abono a la Reserva forestal presentada en el rubro Patrimonio. Este mayor valor se ha determinado mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2.

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$ 3.985 al 30 de junio de 2006 (MUS\$2.744 en 2005), además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$883 (MUS\$460 en 2005).

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y ascienden a MUS\$3.767 al 30 de junio de 2006 (MUS\$5.303 en 2005).

Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 30 de junio de 2006 y 2005, la Sociedad mantiene bienes temporalmente

10. Activos Fijos

inactivos en algunas de sus plantas. Por estos bienes la Sociedad mantiene provisiones y su depreciación es presentada dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

11. Inversiones en empresas relacionadas

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

La Sociedad asoció a sus inversiones, durante el año 2003, pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 30 de junio de 2006 de MUS\$10.974 (MUS\$7.156 en 2005).

Venta de inversiones

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

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

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-06-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 10-08-2006

11. Inversiones en empresas relacionadas
Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	8.998	7.824	713	1.033	0	0	0	0	349	494	4.409	3.834	0	0	4.409	3.834
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,00000	50,00000	0	-3.109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL																4.409	3.834	0	0	4.409	3.834

12. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor Valor de Inversiones

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

Mayor Valor de Inversiones

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

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

La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en el plazo de 20 años. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones equivalentes a un 34,35% de esa Sociedad incrementando el mayor valor de inversión, este nuevo valor será amortizado en el plazo restante a los 20 años originalmente establecido.

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones equivalente a un 48.6% de Forestal Argentina, generando un mayor valor de inversión que será amortizado en el plazo restante a los 20 años, con dicha compra la Sociedad.

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 30-06-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 10-08-2006

12. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2006		30-06-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	42	1.207	43	1.292
0-E	MASISA USA, INC	0	0	353	353
	TOTAL	42	1.207	396	1.645

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2006		30-06-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	427	13.049	50	1.704
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	1.383	30.684	1.382	33.450
96802690-9	TERRANOVA S.A.	168	5.871	168	6.206
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	62	1.813	62	1.936
0-E	FORESTAL ARGENTINA	233	9.091	0	0
	TOTAL	2.273	60.508	1.662	43.296

13. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 30 de junio de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Valor de mercado swap	1.897	6.104
Menor valor en la colocación de Bonos (*)	5.832	7.364
Costos de emisión y colocación de Bonos (*)	6.189	2.613
Pérdida no realizadas por cobertura	-	107
Bienes destinados a la venta	540	1.163
Comisiones e impuestos por recuperar	430	541
Acondicionamiento placacentro	-	454
Derechos de explotación (**)	10.536	10.993
Depósitos judiciales	584	588
Otros	761	398
	-----	-----
TOTAL	26.769	30.325
	=====	=====

(*) Netos de amortización

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

Derechos de explotación de Coforven S.A.:

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

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2006	30-06-2005
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	6.909	4.004	0	0	0	0	0	0	0	2.661	0	0	6.909	6.665
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	6.728	4.300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.728	4.300
97053000-2	BANCO SECURITY	1.893	1.184	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.893	1.184
97023000-9	BANCO CORPBANCA	13.035	6.302	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.035	6.302
97039000-6	BANCO SANTANDER	4.367	5.107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.367	5.107
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	0	5.384	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.384
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	3.033	2.955	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.033	2.955
0-E	SECURITY BANK	0	953	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	953
0-E	DRESDNER BANK LANTEIAMER	0	2.104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.104
0-E	CITIBANK N.A.	74	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	30
0-E	COMERICA BANK	0	4.363	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.363
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRA	0	4.415	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.415
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	74	7.966	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	7.966
0-E	RABOBANK NEDERLAND	4.769	2.564	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.769	2.564
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	7.445	13.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.445	13.440
0-E	BANCO BBVA	2.257	1.518	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.257	1.518
0-E	BANCO ITAU BBA	1.006	3.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.006	3.000
0-E	HSBC BANK BRASIL S/A	0	1.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.000
0-E	ABN AMRO BANK	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	51.622	70.589								2.661			51.622	73.250
	Monto capital adeudado	50.122	68.380								2.574			50.122	70.954
	Tasa int prom anual	8.05	4.72								6.7				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	44,8900
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	55,1100

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Los préstamos otorgados por Masisa Inversiones Limitada (Sociedad absorbida por Masisa S.A. en junio de 2006) a la filial Masisa do Brasil Limitada a través del Banco Itaú BBA S.A., ascendentes a la suma de US\$104.523.218,88, que constan en "Notes" emitidos por Banco Itaú BBA S.A., de los cuales es titular Masisa Inversiones Limitada, se presentan rebajando las correspondientes deudas por igual monto que la filial Masisa do Brasil Limitada mantiene con Banco Itaú BBA S.A., que constan en "Cédulas de Crédito Bancário - Res.2770" a favor de Banco Itaú BBA S.A., en consideración a que los documentos señalados para estas operaciones permiten saldarlas con el sólo aviso dado al banco con la anticipación establecida en los respectivos documentos.

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

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO							FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	5.278	4.028	2.778	0	0		12.084	6,62	17.361
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		1.287
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Dólares	0	0	0	0	0		0		7.750
		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 DEL ESTADO DE CHILE	Dólares	4.232	2.115	0	0	0		6.347	6,09	10.581
		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
97036000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	2.924	1.462	0	0	0		4.386	6,18	12.376
		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	8.011	4.005	0	0	0		12.016	6,26	14.959
		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	1.167	583	0	0	0		1.750	6,32	2.917
		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 LANTEIAMERICA	Dólares	0	0	0	0	0		0		2.000
		Euros	0	0	0	0	0		0		0

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO							FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
		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	SECURITY BANK	Dólares	0	0	0	0	0		0		467
		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	0	0	0	0	0		0		4.286
		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	Dólares	0	0	0	0	0		0		6.400
		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	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	0	2.475	16.121	6.154	0		24.750	5,66	17.500
		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
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	2.475	16.121	6.154	0		24.750	5,66	106
		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	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	4.700	6.925	23.671	13.494	0		48.790	6,14	10.000
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	7.130	7.130	8.795	0	0	0	23.055	6,59	33.183
		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
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	2.911	5.386	16.706	6.158	0	0	31.161	7,57	9.318
		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
0-E	BANCO BBVA	Dólares	1.444	720	0	0	0	0	2.164	6,09	3.611
		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
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ITAU BBA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	2.000
		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
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	0	1.100	7.165	2.735	0	0	11.000	5,66	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	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			37.797	38.404	91.357	34.695	0	202.253		156.102	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

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

Las obligaciones vigentes en Bonos son :

Bonos Serie C1

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

Bono Serie A

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

Bono Serie B

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

Con fecha 12 de enero de 2006, la Sociedad ha emitido dos nuevas líneas de bonos las que se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 439 y 440, los días 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente, su detalle es el siguiente:

Bono Serie E

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

Bono Serie D

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

- Los bonos serie A y D se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, Morgan Stanley Capital Services Inc. y Banco Santander Santiago (según nota 25), y han sido valorizado en consecuencia, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Filial Masisa Overseas tiene bonos vigentes por un capital de MUS\$27.000 mas intereses, los cuales fueron adquiridos por Fondos y Compañías de Seguros de los Estados Unidos de Norteamérica. El capital vence a razón de MUS\$9.000 anuales; la fecha de pago es el 15 de mayo de cada año, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

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

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-06-2006	30-06-2005	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	4.000	U.F.	5,00	15-06-2009	SEMESTRA	2005	0	30.249	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	15-06-2024	SEMESTRA	2009	0	74	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5,00	15-06-2008	SEMESTRA	2008	62	66	NACIONAL
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00	15-12-2010	SEMESTRA	2006	16.980	7.706	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	15-12-2024	SEMESTRA	2011	61	54	NACIONAL
440	SERIE D	1.000	U.F.	4,25	15-10-2012	SEMESTRA	2008	590	0	NACIONAL
439	SERIE E	1.000	U.F.	4,75	15-10-2026	SEMESTRA	2007	3.218	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	15-08-2008	SEMESTRA	2005	9.185	9.284	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								30.096	47.433	
Bonos largo plazo										
336	SERIE A	4.000	U.F.	5,00	15-06-2009	SEMESTRA	2005	0	90.554	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	15-06-2024	SEMESTRA	2009	0	30.206	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5,00	15-06-2008	SEMESTRA	2008	30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00	15-12-2010	SEMESTRA	2006	58.020	67.275	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	15-12-2024	SEMESTRA	2011	23.621	21.205	NACIONAL
440	SERIE D	1.000	U.F.	4,25	15-10-2012	SEMESTRA	2008	66.688	0	NACIONAL
439	SERIE E	1.000	U.F.	4,75	15-10-2026	SEMESTRA	2007	90.316	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	27.000	USD	8,06	15-05-2008	SEMESTRA	2005	9.000	18.000	EXTRANJERO
Total largo plazo								277.645	257.240	

17. Provisiones y Castigos

Provisiones de corto plazo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	4.918	3.932
Gratificaciones	1.174	340
Otros beneficios	3.007	1.319
Otras Provisiones:		
Asesorías y servicios	1.791	1.601
Reparaciones y mantenciones mayores	657	1.330
Gastos Importación y exportación	848	480
Comisiones	2.431	1.617
Bienes y servicios por recibir	1.268	1.576
Pasivos contingentes	822	521
Otros Impuestos	4.830	2.369
Otras provisiones	1.302	1.830
TOTALES	23.048	16.915

Provisiones de largo plazo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Provisión impuestos varios	425	621
Provisión Proforca	1.000	-
Provisión indemnización años de servicios	-	19
TOTALES	1.425	640

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Provisión Deudores Incobrables	6.287	5.800
Provisión de Existencias	5.267	3.910
Provisión Activo fijo	12.547	14.165
TOTALES	24.101	23.875

18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Saldo al 1 de enero	21	13
Provisión del período	-	6
Pagos del período	(21)	-
	-----	-----
Saldo al 30 de junio	-	19
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$0 (MUS\$6 en 2005).

19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de junio se detalla a continuación

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2006	2005
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	2.320	5.881	5.126	13.327	15.002
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	4.018	-	-	4.018	2.161
Valor de mercado Swap de monedas	1.214	-	-	1.214	1.405
Valor de mercado Swap de tasas	9	-	-	9	636
TOTALES	7.561	5.881	5.126	18.568	19.204

20. Interés minoritario

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

	PASIVO		RESULTADO DEL EJERCICIO	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	6.494	44.319	(37)	(463)
Forestal Argentina S.A.	945	31.580	(12)	(556)
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	2	2	-	(1)
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.940	1.962	86	20
Invers.Internacionales Terranova S.A.	10.032	21.155	5.680	2.367
Masisa Madeiras Ltda.	6	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	19.419	99.018	5.717	1.367
	=====	=====	=====	=====

21. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de Junio de 2006 asciende a US\$812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

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

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. se aprobaron modificaciones a los estatutos sociales descritos en Nota 1) y aumentar el capital social de MUS\$583.739 dividido en 3.918.427.856 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de MUS\$696.481, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinaron íntegramente a los accionistas de la antigua Masisa S.A., en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje acordada.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el Capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000.- mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. A la fecha se han suscrito y pagado 622.503.068 acciones por un monto de US\$117.364.938.-

b) Distribución de utilidades

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

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de accionistas acordó durante el año 2006 y 2005, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

En el año 2006:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio Año 2005 Nro 11	May-2006	0,001216508	5.667.750.881
Adicional Año 2005 Nro 11	May-2006	0,000811005	5.667.750.881

En el año 2005, pagados por:

Antigua Masisa S.A.:

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

Antigua Terranova S.A.:

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

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

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$170.926 (MUS\$145.982 en 2005), corresponde

21. Cambios en el patrimonio

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

Otras Reservas:

Las Otras Reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$16.128 (MUS\$13.297 en 2005), por la constitución de una Reserva Legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2005), y se presentan rebajando de Patrimonio los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital US\$ 4.465 (MUS\$0 en 2005)

d) Acciones de propia emisión

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

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

Del total de acciones de propia emisión que la sociedad llegó a poseer, producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la ley de 18.046., según se muestra en los cuadros anexos de esta nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

e) Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores

La Sociedad detectó un faltante de inventario que afecta el saldo de la cuenta Materiales de embalaje, que se produjo como resultado de un error en la parametrización de las tarifas utilizadas para valorizar los consumos de estos materiales en el sistema de costos empleado por la Sociedad. Este error que, principalmente, tiene su origen en el ejercicio 2005, fue registrado contra Resultados acumulados en el Patrimonio de la Sociedad por un monto de MUS\$1.935.-

21. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30-06-2006									30-06-2005								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	769.834	0	0	188.477	51.424	60.129	0	0	26.369	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos	0	0	0	0	0	-11.491	0	0	0	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	-900	0	0	0	0	0	0	0	0	-529	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	-4.036	0	0	0	0	0	0	0	0	3.862	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocación de Acciones	0	0	0	-852	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste a resultados ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución de Capital por Termino Plazo Legal	-966	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	5.249	0	0	0	0	0	0	0	0	21.550
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	812.880	0	0	182.689	51.424	73.072	0	0	5.249	696.481	0	0	159.379	51.424	60.128	0	0	21.550
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	696.481	0	0	159.379	51.424	60.128	0	0	21.550

21. Cambios en el patrimonio Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 30-06-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 10-08-2006

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

21. Cambios en el patrimonio
Adquisición y posesión de acciones propias

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
FUSION	01-07-2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26-12-2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27-05-2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27-05-2005	5.431.721	UNICA	1.379

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

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
Disminución de Capital	31-10-2004	87.871.054	16.828
Disminución de Capital	26-12-2004	13.538.394	1.550
Oferta Preferente	12-12-2005	10.806.939	2.738
Oferta Preferente	06-01-2006	3.459.841	877
Disminución de Capital	27-05-2006	3.812.204	966

22. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 30 de junio de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$

Otros ingresos fuera de explotación:		

Arriendo plantas, oficinas y otros	-	49
Indemnización Seguro	60	298
Ingresos por servicios	508	103
Utilidad en venta de activos y servicios	163	1.429
Ingreso por venta predio	-	403
Juicios Ganados	399	-
Devolución de impuestos	373	-
Reajustes	56	-
Otros	231	-
	-----	-----
Total	1.790	2.282
	=====	=====
	2006	2005
Otros egresos fuera de explotación:	MUS\$	MUS\$

Amortización y depreciaciones	612	427
Indemnización	1.098	-
Castigos, multas e infracciones	55	125
Pérdida por bienes y servicios	357	800
Pérdida juicios laborales	133	-
Patentes, impuestos y comisiones	26	-
Gastos planta paralizada	451	-
Provisión pérdida incendios	1.237	350
Donaciones	220	-
Pérdida por arriendo	25	295
Pago reintegros	-	92
Otros	1.087	908
	-----	-----
Total	5.301	2.997
	=====	=====

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2006	30-06-2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	10	-50
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-6.315	40.368
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-145	84
DISPONIBLE	REAL	57	-39.854
DISPONIBLE	BOLIVARES	-12	-110
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-677	-111
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	0	-44
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	428	0
VALORES NEGOCIABLES	REAL	1.117	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-1	0
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-142	-809
DEUDORES POR VENTA	U.F.	0	-22
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-921	131
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.549	0
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	0	-11
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	61	229
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-1.548	274
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-6	186
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	0	2.306
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-379	837
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-1	-618
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	-85	-235
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	63	0
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	0	-357
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-73	210
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-323	6
DEUDORES VARIOS	REAL	250	17
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-5.175	-1.832
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	-2	8
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-2	-2
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	1	34
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	2	9
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-122	181
IMPUESTOS POR RECUPERAR	NUEVO SOL	0	-128
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-97	304
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-981	-685
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-219	-166
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	1.219	461
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-2	-1.698
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	-220	30
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-183	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	4	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	51	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-10	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-76	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	9	0
OTROS ACTIVOS	U.F.	0	-289
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	102	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	183	0
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	11	-23
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	-7
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	704	97
OTROS ACTIVOS	BOLIVARES	0	-13
OTROS ACTIVOS	REAL	-268	126
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	7
Total (Cargos) Abonos		-12.163	-1.159
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	NUEVO SOL	0	-3
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	0	145
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	U.F.	0	-3.308
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-4	-1.101
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	REAL	0	-661
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	0	310
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-392	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	BOLIVARES	-3.381	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	0	-251
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-3	-136
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-105	-92

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2006	30-06-2005
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	253	122
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-360	-538
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	-5	181
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	111	-21
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	-3	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-1	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	0	141
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	59	-7
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	4.619	-173
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	-18	-3
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	0	-7
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	125	6
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	204	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	772
PROVISIONES	PESO CHILENO	178	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	83	0
PROVISIONES	REAL	-401	0
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-11	0
RETENCIONES	BOLIVARES	2	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	46	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-1	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-910	-46
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	70	-31
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	76	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	-65	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-1.624	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-1.347	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	4
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	7	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	U.F.	0	5
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	8.963	4.443
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	NUEVO SOL	0	-101
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	0	471
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	152	2.004
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	-349
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	72	-912
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-30	-2.410
Total (Cargos) Abonos		6.353	-1.546
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-5.810	-2.705

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

Colocación de bonos

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	7.397	3.896
Comisión de colocaciones	766	97
Comisión remate bonos	280	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	226	109
Derechos de Registro e Inscripción	41	19
Asesorías Legales	27	12
Gastos de imprenta	19	13
Otros gastos	126	87
	-----	-----
Total gastos	8.882	4.555
Amortización acumulada	(1.645)	(1.299)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	7.237	3.256

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$1.048 (MUS\$643 en 2005) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$6.189 (MUS\$2.613 en 2005).

Colocación de acciones

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de acciones son los siguientes:

	MUS\$
Asesorías Financieras	3.027
Comisión de colocaciones	352
Publicaciones	184
Asesorías Legales	375
Gastos de imprenta	469
Otros	58

Total gastos	4.465

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

25. Estado de Flujo de Efectivo

El código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado que no representan flujo de efectivo, esta compuesto por los siguientes conceptos:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	575	943
Consumo de materia prima propia Brasil	3.052	4.063
Consumo de materia prima propia Chile	4.988	4.943
Consumo de materia prima propia Venezuela	1.841	1.814
Otros Ingresos	949	555
	=====	=====
Total	11.405	12.318
	=====	=====

26. Contratos de Derivados

1. La sociedad y sus filiales mantienen los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	631.457	4,940	MUS\$	20.949	7,06
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.262.913	4,939	MUS\$	41.898	7,09
Banco Citibank N.A.	UF	1.000.000	4,2058	MUS\$	33.523	5,75
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,2058	MUS\$	33.523	5,60
J. P. Morgan	UF	441.612	4,6948	MUS\$	15.000	6,59

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

	Monto	Tasa a cobrar	Tasa a pagar
Citibank N.A.	MUS\$ 4.090	Libor 180 días	4,45%
Citibank N.A.	MUS\$ 3.000	Libor 180 días	5,20%

c) Contrato de inversión

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	18.000	6,20	MXN	206.100	11,75

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-06-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 10-08-2006

26. Contratos de Derivados

Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	8.180	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.180	4.090	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	-	15	0
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	20.949	21.248	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	348	-244	742
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	41.898	42.495	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	638	-500	1.361
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	33.649	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	523	-220	866
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	33.649	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	632	-196	1.048
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	15.000	14.860	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	240	-240	0
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	18.000	18.171	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.213	-1.213	0
S	CCTE	3.000	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	3.000	3.000	OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	0	0	0

27. Contingencias y Restricciones

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

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

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

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

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

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

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

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener 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 0,85 veces.

- Con fecha 12 de enero del 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia, MUF 2.750 a 21 años plazo con 1 año de gracia. 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 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener un nivel de endeudamiento (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 menos cuenta 5.11.10.10 menos cuenta 5.11.10.20 menos cuenta 5.11.10.30 menos inversiones en pactos con compromiso de retroventa y depósitos de largo plazo vigentes, diferentes de aquellos considerados en la cuenta 5.11.10.10, cuenta 5.11.10.20 y cuenta 5.11.10.30 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:
 - i. 0,90 veces entre marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

Masisa Overseas Ltd.

Masisa S.A., y las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda., han

27. Contingencias y Restricciones

garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Overseas Ltd. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, que se individualizan a continuación. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados de Masisa S.A.

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$ 193.236 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Crédito Sindicado Rabobank

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 20 de diciembre de 2005, con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco West LB AG, New York Branch, The Bank of Nova Scotia, Banco Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch y ABN Amro Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales.
- Cobertura de Intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor a US\$ 980 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

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

- Banco de Crédito e Inversiones

27. Contingencias y Restricciones

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

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

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

Fibranova C.A.

- El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente

27. Contingencias y Restricciones

sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales

Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

Cobertura de Intereses mínima: 3

Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

- Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor libro a Junio de 2006 asciende a MUS\$ 32.750, el cuál se compone de MUS\$ 26.219 (Plantaciones) y MUS\$ 6.531 (Terrenos).

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de junio de 2006, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$65 (MUS\$439 en 2005).

Vencimiento	MUS\$
2006	47
2007	13
2008	5

Total	65
	=====

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 30 de junio de 2006:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$374.609.

- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$217.960 y MUS\$118.695 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$10.000.

- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 96.805, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$205.380 y

27. Contingencias y Restricciones

MUS\$59.374 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$231.370 y MUS\$ 39.200 por costos fijos en caso de paralización de las plantas. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, por que no existe mercado de seguros forestales en ese país.

- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$47.271 y MUS\$6.567 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

- Las empresas en Argentina tienen contrato por los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$41.935, por bienes físicos y existencias MUS\$178.800 y MUS\$31.438 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

- La filial en EEUU tiene seguro por bienes físicos y existencias por MUS\$24.970 y MUS\$3.000 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

d) Otras Contingencias

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

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

e) Compraventa de acciones y Pacto de Accionistas

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

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

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

f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.

27. Contingencias y Restricciones

2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.

3. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.

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

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

El 20 de marzo del 2006, Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS\$ 740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

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

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

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

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

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

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

El 20 de marzo del 2006 Terranova Venezuela y CVG Proforca convienen lo siguiente:

- Terminar anticipadamente el contrato de arrendamiento del aserradero Uverito, sin que CVG Proforca tenga que repetir o cancelar ningún pago por la terminación anticipada del mismo.

- Terranova de Venezuela se compromete a realizar una serie de tareas descritas en un cronograma que forma parte de este acuerdo, con la finalidad de poner el aserradero en condiciones similares de operación a las vigentes al momento de su recepción en el año 1997.

- Al finalizar el acondicionamiento Terranova de Venezuela deberá entregar una garantía de funcionamiento de los equipos por 4 meses, que no incluirá el mal uso ni desgaste común de los equipos, ni implicará incumplimiento de las tareas de acondicionamiento por parte de Terranova de Venezuela.

h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

27. Contingencias y Restricciones

de la especie Pino Caribeá.

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por la TDVSA durante los primeros veinte años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$ 300.

27. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2007	ACTIVOS	30-06-2008	ACTIVOS	30-06-2009	ACTIVOS
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.366	0	-	0	-	0	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	908	908	2.660	475	-	289	-	144	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.745	1.745	1.979	912	-	555	-	278	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.281	3.281	3.710	1.714	-	1.044	-	522	-
CORPBANCA VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.719	0	-	0	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.194	2.194	0	2.194	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.039	1.039	0	1.039	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.548	1.548	1.927	408	-	380	-	380	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.478	5.478	0	438	-	450	-	450	-
DRESNER BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	4.104	0	-	0	-	0	-
LANTEIAMERICA SECURITY BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.420	0	-	0	-	0	-
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	7.917	0	-	0	-	0	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.214	8.214	0	8.214	-	0	-	0	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.025	3.025	3.429	1.581	-	963	-	482	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.050	25.050	21.621	13.034	-	8.011	-	4.005	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.805	7.805	8.801	4.055	-	2.500	-	1.250	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.717	27.717	0	27.717	-	0	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.386	10.386	11.606	5.427	-	3.306	-	1.653	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.418	27.418	14.152	27.418	-	0	-	0	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.695	3.695	11.337	1.920	-	1.183	-	592	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.643	3.643	4.101	1.893	-	1.167	-	583	-
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.849	0	-	0	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.651	3.651	0	3.651	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.008	16.008	0	9.854	-	6.154	-	0	-
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.245	7.245	0	7.245	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.933	13.933	17.343	3.673	-	3.420	-	3.420	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.188	11.188	12.564	2.855	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.070	10.070	12.564	2.570	-	2.500	-	2.500	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.033	11.033	0	33	-	0	-	1.100	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.824	24.824	0	74	-	0	-	2.475	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.824	24.824	0	74	-	0	-	2.475	-

27. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2006	30-06-2005	30-06-2007	ACTIVOS	30-06-2008	ACTIVOS	30-06-2009	ACTIVOS
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.824	24.824	25.466	74	-	0	-	2.475	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.824	24.824	0	74	-	0	-	2.475	-
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.185	18.185	27.284	9.185	-	9.000	-	0	-
BANCO CHILE NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	8.649	0	-	0	-	0	-
SWAPS CITIBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	10.815	0	-	0	-	0	-
BANCO BBVA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	136	0	-	0	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	491	491	674	202	-	193	-	96	-
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	945	945	1.296	389	-	370	-	185	-
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.006	1.006	5.000	1.006	-	0	-	0	-
HSBC BANK BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.776	1.776	2.436	732	-	696	-	348	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.072	0	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.020	15.020	27.353	3.364	-	3.330	-	3.330	-
BANCO BBVA NEW YORK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.224	5.224	6.964	1.741	-	1.741	-	1.741	-
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.405	0	-	0	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	425	0	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.705	3.705	0	3.705	-	0	-	0	-
BANCO DEL DESARROLLO	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.965	9.965	10.317	6.134	-	3.831	-	0	-
BANCO DE CHILE	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.956	0	-	0	-	0	-
	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	4.900	4.900	-	0	-	0	-

28. Cauciones obtenidas de terceros

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MUS\$3.667 (MUS\$5.952 en 2005), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2006	30-06-2005
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	2.189	1.110
DISPONIBLE	DÓLARES	5.207	3.058
DISPONIBLE	BOLIVARES	4.453	2.485
DISPONIBLE	REALES	1.611	2.451
DISPONIBLE	PESOS MEXICANOS	1.586	2.923
DISPONIBLE	PESOS ARGENTINO	605	873
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	1.009	1.000
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	50.982	12.182
DEPÓSITOS A PLAZO	BOLIVARES	1.149	305
DEPÓSITOS A PLAZO	REALES	8.320	3.720
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	239	436
VALORES NEGOCIABLES (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	0	674
DEUDORES POR VENTA (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	28.879	20.691
DEUDORES POR VENTA (NETO)	DÓLARES	53.637	32.127
DEUDORES POR VENTA (NETO)	BOLIVARES	9.879	9.400
DEUDORES POR VENTA (NETO)	REALES	2.879	16.460
DEUDORES POR VENTA (NETO)	PESOS MEXICANOS	26.703	23.166
DEUDORES POR VENTA (NETO)	PESOS ARGENTINO	1.965	1.803
DEUDORES POR VENTA (NETO)	OTRAS MONEDAS	3.028	8.650
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	2.879	2.389
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	DÓLARES	2.534	2.453
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	REALES	2	0
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	PESOS MEXICANOS	2.174	2.823
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	PESOS ARGENTINO	2.773	2.432
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	OTRAS MONEDAS	870	0
DEUDORES VARIOS (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	6.170	10.372
DEUDORES VARIOS (NETO)	DÓLARES	5.018	9.615
DEUDORES VARIOS (NETO)	BOLIVARES	2.799	2.894
DEUDORES VARIOS (NETO)	REALES	3.735	2.309
DEUDORES VARIOS (NETO)	PESOS MEXICANOS	1.752	6.720
DEUDORES VARIOS (NETO)	PESOS ARGENTINO	675	965
DEUDORES VARIOS (NETO)	OTRAS MONEDAS	3.261	1.892
DOCTOS. Y CUENTAS POR COBRAR EMPR. RELACIONADAS	DÓLARES	9.047	6.376
EXISTENCIAS	DÓLARES	198.943	211.097
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	21.046	14.709
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	1.397	4.481
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	13.384	13.745
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REALES	5.135	5.396
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS MEXICANOS	1.335	2.174
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS ARGENTINO	2.586	5.397
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.019	1.022
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	5.507	4.406
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	2.965	3.903
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REALES	1.277	957
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS MEXICANOS	114	462
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS ARGENTINO	229	414
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	1.647	1.331
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	272	64
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	561	2.561
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS MEXICANOS	1.389	33
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS ARGENTINO	662	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	8	17
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	133	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	35	6.290
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REALES	0	2
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS MEXICANOS	48	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	27	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	171	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.468.160	1.416.607
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.409	3.834
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ NO REAJUSTABL	7	20
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	158	153
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	26
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.207	1.645
MAYOR VALOR DE INVERSIONES (MENOS)	DÓLARES	-60.508	-43.296
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	292	227

29. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2006	30-06-2005
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.288	4.122
DEUDORES A LARGO PLAZO	REALES	2.125	746
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS ARGENTINO	32	139
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	100	21
INTANGIBLES	DÓLARES	53	138
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-21	-35
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	396	81
OTROS	DÓLARES	13.864	20.614
OTROS	REALES	860	1.431
OTROS	PESOS MEXICANOS	105	326
OTROS	PESOS ARGENTINO	73	156
OTROS	OTRAS MONEDAS	11.471	7.717
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	67.770	54.743
-	DÓLARES	1.759.936	1.697.925
-	BOLIVARES	31.704	28.855
-	REALES	25.944	33.472
-	PESOS MEXICANOS	35.206	38.627
-	PESOS ARGENTINO	9.627	12.179
-	OTRAS MONEDAS	22.823	22.086

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2006		30-06-2005		30-06-2006		30-06-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	DÓLARES	616	-	14.547	-	70.616	7,01	58.416	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	0	-	0	-	2.194	-	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	REAL BRASILEÑO	0	-	24.918	-	0	-	3.509	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	0	-	1.895	-	0	-	766	1,16
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	0	-	5.851	-	51.622	5,66	64.738	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	-	30.249	-	30.034	4,94	7.834	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	PESO CHILENO	0	-	0	-	62	5,0	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	0	-	0	-	0	-	9.350	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	0	-	271	-	0	-	0	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	503	-	297	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	15.572	-	0	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	911	-	873	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	21.286	-	18.430	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	1.093	-	3.818	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	2.108	-	7.240	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	6.470	-	0	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.096	-	4.517	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	565	-	0	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	3.368	-	27.754	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-	6	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	727	-	478	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	163	-	46	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.740	-	1.825	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	320	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	103	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	EURO	214	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	0	-	136	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	6.500	-	2.913	-	0	-	0	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	4.779	-	5.110	-	23	-	0	-
PROVISIONES	DÓLARES	4.086	-	2.101	-	1.068	-	1.068	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2006		30-06-2005		30-06-2006		30-06-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	5.306	-	393	-	0	-	2.084	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	4.463	-	2.092	-	0	-	0	-
PROVISIONES	PESO MEXICANO	520	-	3.023	-	0	-	0	-
PROVISIONES	BOLIVARES	2.779	-	383	-	0	-	0	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	24	-	661	-	0	-	0	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.297	-	1.421	-	0	-	0	-
RETENCIONES	DÓLARES	801	-	565	-	20	-	0	-
RETENCIONES	BOLIVARES	1.973	-	2.643	-	0	-	0	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	832	-	500	-	0	-	0	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	7.744	-	5.817	-	0	-	0	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.704	-	1.019	-	0	-	0	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	84	-	16	-	0	-	0	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	0	-	0	-	0	-	397	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	89	-	124	-	1.510	-	119	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0	-	0	-	1.863	-	1.718	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	275	-	205	-	0	-	0	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	77	-	0	-	0	-	0	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	776	-	951	-	34	-	63	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	380	-	721	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	16	-	14	-	0	-	23	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	0	-	375	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTINO	0	-	10	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	2	-	541	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO MEXICANO	135	-	30	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	34	-	0	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	0	-	13	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	0	-	254	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	26	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	0	-	13	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	35.647	-	47.299	-	124.836	-	133.691	-
-	BOLIVARES	7.489	-	10.484	-	2.194	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	18.859	-	33.368	-	0	-	3.509	-
-	U.F.	15.572	-	32.144	-	30.034	-	8.600	-
-	PESO CHILENO	7.166	-	7.470	-	85	-	420	-
-	PESOS ARGENTINO	7.958	-	5.212	-	1.863	-	3.802	-

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-06-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 3 de 3
 FECHA
 IMPRESIÓN: 10-08-2006

29. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2006		30-06-2005		30-06-2006		30-06-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	PESO MEXICANO	5.231	-	9.540	-	34	-	63	-
-	EURO	779	-	0	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	3.856	-	29.542	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30-06-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	26.327	-	171.586	-	4.340	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	-	215.024	4,66	23.621	6,25	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	5,00	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	27	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	157	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.425	-	0	-	0	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	27.202	-	0	-	13.321	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.192	-	795	-	1.987	-	1.987	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	115	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-	13.326	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	5.242	-	0	-	0	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	99.353	-	184.912	-	17.661	-	0	-
-	U.F.	0	-	215.024	-	23.621	-	0	-
-	PESO CHILENO	27	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	1.192	-	795	-	1.987	-	1.987	-
-	PESO MEXICANO	115	-	0	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30-06-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	1.287	6.7	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	115.869	4.72	37.281	-	1.665	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	157.829	-	30.206	-	21.205	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	23.562	-	24.438	-	-	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	25	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	274	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	640	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	41.278	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	4.202	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	12.812	-	2.190	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	159.116	-	30.206	-	21.205	-	0	-
-	DÓLARES	156.719	-	63.909	-	42.943	-	640	-
-	PESO CHILENO	25	-	0	-	0	-	0	-

30. Sanciones

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

31. Hechos Posteriores

Con fecha 03 de julio de 2006, la sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

" En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 9 e inciso segundo del Artículo 10 de la Ley 18.045 y en Norma de Carácter General Nro 30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar lo siguiente en carácter de hecho esencial:

Con fecha 30 de junio de 2006, la sociedad presentó ante la Securities and Exchange Commission (SEC) sus estados financieros en US Gaap al 31 de diciembre de 2005. En la elaboración de estos estados financieros se utilizó un estado financiero base en norma chilena que refleja un menor resultado neto de US\$1,9 millones a lo reportado en la FECU de ese ejercicio, presentada el 1 de marzo de 2006 a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Este menor resultado se debe a un faltante de inventario que afecta al saldo de la cuenta Materiales de embalaje y que se produjo como resultado de un error en la parametrización de las tarifas utilizadas para valorizar los consumos de estos materiales en el sistema de costos utilizados por la sociedad.

Al utilizar criterios de materialidad para evaluar el impacto de este error en los estados financieros, se concluye que el monto de este error no es significativo. No obstante lo anterior, debido a que éste fue detectado después de la emisión de los estados financieros en norma chilena (1 de marzo de 2006), pero antes de la emisión de los estados financieros del 20-F en norma norteamericana (30 de junio de 2006), este error fue incorporado en los estados financieros base reportados a la SEC, conforme lo dispone la normativa vigente.

La sociedad, en consideración a que este no es un error significativo, y de acuerdo a las prácticas y criterios contables aplicados en Chile, dará reconocimiento al efecto acumulado al 31 de diciembre de 2005 de US\$1,9 millones, con cargo a los resultados acumulados en el Patrimonio de la sociedad, y el efecto de enero a marzo correspondiente al ejercicio 2006, ascendente a US\$67 mil, con abono al resultado de este periodo. Ambos ajustes se registrarán en los estados financieros al 31 de marzo de 2006, que son los últimos estados financieros reportados por la sociedad, para lo cual se procederá a la reemisión de las respectivas FECUs."

Entre el 30 de junio y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores.

32. Medio Ambiente

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

1. - Aspecto Legal:

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

2. - Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

La empresa ha comprometido y realizado inversiones en las áreas operativas asociadas al sistema de gestión ambiental, los montos invertidos, expresados en MUS\$, en la sociedad y filiales son:

Empresa	Presupuesto	Invertido	Invertido
	Acum 2006	Acum 2006	Ejercicio 2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Masisa Chile	4.155	5.066	1.372
Masisa Argentina	1.776	1.339	482
Masisa Brasil	1.946	1.542	-
Masisa México	996	986	-
Forestal Argentina	90	184	29
Forestal Tornagaleones	638	854	56
Terranova Brasil	286	138	-
Terranova Venezuela	290	2.069	39
Total Consolidado	10.177	12.178	1.978

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
 AL 30 DE JUNIO DE 2006
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Indices de Liquidez			

Liquidez Corriente	3,19	2,79	1,68
Razón Ácida	0,01	0,01	0,00

Los activos circulantes han aumentado aproximadamente en 2,51% principalmente en los ítems depósitos a plazo y deudores por ventas. Los pasivos circulantes en cambio disminuyeron en torno al 10,4% originado principalmente por la disminución en la obligaciones financieras.

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Indices de Endeudamiento			

Razón de Endeudamiento (veces)	0,39	0,43	0,41
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	35,04%	40,32%	69,90%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	64,96%	59,68%	30,10%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,53	2,25	1,65

Cobertura Gastos Financieros: Definida como el resultado antes de impuestos e intereses dividido por gastos financieros. (N.C.G. Nro 30)

La razón de endeudamiento presenta una disminución respecto a igual periodo del año anterior, debido a un incremento en el patrimonio, principalmente por el aumento de capital de US\$117,3 millones.

La composición de la deuda muestra una disminución en el corto plazo respecto a igual periodo del año anterior debido a la cancelación de deudas financieras. El endeudamiento de largo plazo presenta un aumento principalmente por el incremento de las obligaciones con el público producto de la emisión de Bonos efectuada este año.

La caída en el índice de cobertura obedece a una menor utilidad antes de impuestos e interés minoritario en el segundo trimestre de 2006 respecto a igual trimestre del año anterior, según se explica mas adelante en ésta sección.

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Indices de Actividad			

1.Activos Totales	1.581.346	1.430.755	1.560.213
Inversiones del período			
- En Activo fijo	28.011	12.097	29.570
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	-	-	660
2.Rotación de Inventarios	1,86	1,20	2,60
3.Permanencia de Inventarios	96,95	150,13	138,40
4.Rotación de Cuentas por Pagar	11,08	10,92	12,84
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	32,50	32,96	28,04
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	4,75	5,71	5,92
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	75,73	63,09	60,83

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Indices de Resultados			

Ingresos de la Explotación	149.487	107.971	236.897
- Mercado interno	71.484	52.798	116.803

ANÁLISIS RAZONADO

- Mercado externo	78.003	55.173	120.094
Costos de la Explotación	(119.843)	(80.780)	(184.149)
- Mercado interno	(53.308)	(36.336)	(82.541)
- Mercado externo	(66.535)	(44.444)	(101.608)
Resultado Operacional	10.166	11.105	18.133
Gastos Financieros	(10.711)	(10.529)	(22.755)
Resultado No Operacional	(4.472)	2.036	(3.346)
R.A.I.I.D.A.I.E.	20.930	28.623	47.480
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	4.028	19.950	23.105

La caída del resultado no operacional se explica principalmente por los menores resultados que han obtenido las filiales en el exterior, levemente compensada por el aumento en la diferencia de cambio.

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

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Consumo materia prima propia	3.944	4.138	8.372

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Indices de Rentabilidad			
1.Rentabilidad del Patrimonio	0,54%	2,44%	2,85%
2.Rentabilidad del Activo	0,38%	1,78%	2,08%
3.Rendimiento Activos Operacionales	0,99%	1,24%	1,89%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,0011	0,0043	0,0048
5.Retorno Dividendos	1,29%	2,79%	2,79%

Los índices de rentabilidad muestran la caída de los resultados ya comentada.

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

	2006 Ene-Junio	2005 Ene-Junio	2005 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	(3.740)	14.598	36.583
- Recaudación de deudores x ventas	153.830	130.762	249.444
- Pago a Proveedores y Personal	(157.675)	(125.882)	(228.356)
- Otros	105	9.718	15.495
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(27.233)	(3.964)	70.690
- Colocación de acciones Pago	44.012	-	73.353
- Obtención de préstamos	12.731	55.732	79.929
- Obligaciones con el publico	162.965	-	-
- Pago de dividendos	(11.491)	(52.111)	(52.111)
- Pago de préstamos	(73.993)	(7.585)	(11.304)
- Pago de obligaciones con el publico	(160.605)	-	(17.594)
- Otras	(852)	-	(1.583)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(2.981)	(35.311)	(86.258)
- Ventas de activos fijos	-	-	660
- Incorporación de activos fijos	(28.011)	(12.720)	(30.971)
- Otros préstamos empresas relacionadas	25.018	(18.010)	(26.057)
- Otros	12	(4.581)	(29.890)
Flujo neto total del período	(33.954)	(24.677)	21.015
Efecto de la inflación	-	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	49.926	28.911	28.911
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	15.972	4.234	49.926

ANÁLISIS RAZONADO

Al observar los flujos, se puede apreciar la incorporación de nuevos recursos producto del aumento de capital finalizado en enero de 2006, la reestructuración de pasivos terminada con la colocación de un bono en UF en Enero de 2006, y el pago de dividendos por US\$11,4 y de US\$52,1 millones durante el año 2005.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

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

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

	2006	2005	2005
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
Chile	47,8%	49,0%	49,0%
Otros	52,2%	51,0%	51,0%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

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

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

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

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

	2006	2005	2005
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
Activos	86.895	64.794	70.023
Pasivos	299.166	300.055	349.404
Posición activa (pasiva)	(212.271)	(235.261)	(279.381)

ANÁLISIS RAZONADO

Basado en las condiciones de mercado, la administración de la empresa establece políticas para obtener créditos, invertir en depósitos y valores negociables con pacto de retroventa y el uso de instrumentos derivados. Dependiendo de los montos, el Directorio aprueba también estas transacciones antes de su ejecución. Los nuevos financiamientos de largo plazo para financiar nuevas inversiones o refinanciar pasivos existentes, deben ser aprobados por el Directorio de la compañía.

E.- Análisis de Riesgo

Análisis Factores de Riesgo

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

Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo operacional:

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

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

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero - junio de 2006, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

El 6 de enero de 2006 se terminó el período de opción preferente para la suscripción del aumento de capital que acordó la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de agosto de 2005. La cantidad de acciones suscritas y pagadas de un total de 650.000.000 acciones fue 622.503.068 lo que incrementó el capital pagado de la Sociedad en MUS\$ 117.365.-

En Sesión Extraordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 11 de enero de 2006, se acordó lo siguiente:

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

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

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

b) Modificar el Nro 8 de la cláusula 7ma del contrato de emisión:

"Ocho / Rescate anticipado.- Los Bonos de la Serie D podrán ser rescatados a partir del 15 de abril del 2008, en la forma señalada en el Nro 14 de la cláusula 4ta de este instrumento. Dichos Bonos se rescatarán a un valor equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del Bono, correspondiente al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa del 4,0% anual, compuesto, calculada sobre semestres iguales de 180 días."

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

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

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

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

"Ocho / Rescate anticipado.- Los Bonos de la Serie D podrán ser rescatados a partir del 15 de abril del 2008, en la forma señalada en la cláusula 4a, Nro 18 de este instrumento. Dichos Bonos se rescatarán a un valor equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del Bono, correspondiente al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa del 4,4% anual, compuesto, calculada sobre semestres iguales de 180 días."

Con fecha 12 de enero de 2006, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, lo siguiente:

1) Con cargo a la Línea Nro 439, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF:2.750.000 de la Serie E, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%

2) Con cargo a la Línea Nro 440, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF:2.000.000 de la Serie D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%

HECHOS RELEVANTES

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

Con fecha 20 de abril de 2006, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005. El monto total del dividendo a repartir fué la suma de MUS\$ 11.491.- que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2005. Este dividendo fue pagado el día 16 de mayo de 2006 en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 12 de mayo de 2006.-

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - junio 2006 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2° del Artículo 10 de la Ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.