

# 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*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2006</b>

1.00.01.20

*Fecha de cierre*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
<b>31</b>	<b>3</b>	<b>2006</b>

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 31   03   2006			al 31   03   2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>555.725</b>			<b>478.491</b>		
5.11.10.10 Disponible		13.927			21.259		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		85.473			38.422		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota.04	10.856			1.673		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.05	121.242			111.885		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.05	12.690			8.866		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.05	18.948			25.590		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.06	6.096			6.458		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.07	207.189			202.109		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.08	60.693			47.254		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		12.391			11.055		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.08	2.430			2.311		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota.09	3.790			1.609		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>1.465.112</b>			<b>1.406.739</b>		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.10	131.997			124.603		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.10	211.076			222.597		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.10	830.624			812.478		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.10	670.928			583.758		
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	(386.903)			(344.087)		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>(20.589)</b>			<b>(4.002)</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.11	4.212			3.508		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		205			185		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.12	1.228			1.843		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(61.876)			(44.127)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.05	5.519			5.389		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.06	0			597		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.08	0			0		
5.13.10.70 Intangibles		121			121		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(21)			(18)		
5.13.10.90 Otros	Nota.13	30.023			28.500		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.000.248</b>			<b>1.881.228</b>		

## 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 31   03   2006			al 31   03   2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>253.770</b>			<b>238.598</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	51.412			36.285		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	Nota.14	55.051			74.508		
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	32.261			28.858		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			28		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		561			235		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		58.063			59.240		
5.21.10.80 Documentos por pagar		822			503		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.138			2.611		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.06	3.566			3.097		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	19.994			13.785		
5.21.20.30 Retenciones		18.346			11.306		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	Nota.08	10.258			6.237		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		759			1.897		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		539			8		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>586.997</b>			<b>510.771</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	219.622			176.816		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	297.978			281.810		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		227			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	1.422			630		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	Nota.08	45.523			33.844		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	22.225			17.372		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	22.665			99.993		
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.136.816</b>			<b>1.031.866</b>		
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	813.846			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	185.816			157.292		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		137.154			178.093		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424			63.302		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	84.563			100.360		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	1.167			14.431		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.000.248</b>			<b>1.881.228</b>		

## 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.			1.01.04.00 R.U.T.				
		96802690 - 9			96802690 - 9				
		ACTUAL				ANTERIOR			
			19.271				28.377		
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>			<b>19.271</b>				<b>28.377</b>		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION			47.343				51.534		
5.31.11.11 Ingresos de explotación			212.575				178.126		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)			(165.232)				(126.592)		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)			(28.072)				(23.157)		
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>			<b>(12.111)</b>				<b>(9.175)</b>		
5.31.12.10 Ingresos financieros			1.536				639		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.11		153				168		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22		298				967		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)			0				0		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.12		(21)				(198)		
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)			(10.558)				(9.556)		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22		(3.182)				(1.048)		
5.31.12.80 Corrección monetaria			0				0		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.23		(337)				(147)		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS			7.160				19.202		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.08		(9.826)				(5.456)		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS									
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO			(2.666)				13.746		
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	Nota.20		2.694				(146)		
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>			<b>28</b>				<b>13.600</b>		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.12		1.139				831		
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>			<b>1.167</b>				<b>14.431</b>		

## 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	31	03	2006	hasta	31	03	2005

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>3.013</b>	<b>33.904</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		230.721	208.828
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		1.668	430
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		4.520	9.596
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(202.366)	(177.143)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(15.442)	(1.738)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(4.201)	(1.424)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(788)	(800)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(11.099)	(3.845)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>59.782</b>	<b>(13.616)</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		44.011	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		115.236	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público		172.720	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		877	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(116.582)	(13.616)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(151.893)	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(344)	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		(4.243)	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(41.812)</b>	<b>(17.268)</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.615	1.093
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		195	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	614
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(18.130)	(16.942)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(1.152)	(1.183)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(24.340)	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	(850)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		20.983	3.020
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(6.212)	0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		14.771	3.020
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	Nota.25	97.858	58.530
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>112.629</b>	<b>61.550</b>

## 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
--------------

	día mes año		día mes año
desde	01   01   2006	desde	01   01   2005
hasta	31   03   2006	hasta	31   03   2005

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>1.167</b>	<b>14.431</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>(51)</b>	<b>(487)</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(51)	(487)
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
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>22.360</b>	<b>18.796</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.10	12.590	12.601
5.50.30.10 Amortización de intangibles		162	92
5.50.30.15 Castigos y provisiones		3.517	240
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.11	(153)	(168)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.12	21	198
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(1.139)	(831)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0	0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	Nota.23	337	147
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.25	7.025	6.517
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>(25.300)</b>	<b>(7.497)</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		(21.238)	(2.039)
5.50.40.20 Existencias		7.984	(2.085)
5.50.40.30 Otros activos		(12.046)	(3.373)
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>7.531</b>	<b>8.515</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(3.056)	(666)
5.50.50.20 Intereses por pagar		249	6.895
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		2.642	3.005
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		1.722	(1.108)
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		5.974	389
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	Nota.20	<b>(2.694)</b>	<b>146</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>3.013</b>	<b>33.904</b>

## 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.

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 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 31 de marzo 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 estados financieros consolidados e individuales al 31 de marzo de 2006, previamente reportados a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de abril de 2006, han sido vueltos a emitir para reflejar un ajuste en los costos de ciertos inventarios, según fuese informado en Hecho Esencial a dicha Superintendencia el pasado 3 de julio de 2006.

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

Para efectos comparativos se ha dado reconocimiento en las cifras de marzo de 2005, a la fusión que acordaron las juntas extraordinarias de accionistas en el segundo trimestre de ese año con efecto a contar del 1 de enero de 2005.

Se han realizado algunas reclasificaciones en el año 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 indirectas que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo 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 -0,3% en 2006 (-0,8% 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 31 de marzo de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2006 por dólar estadounidense	2005 por dólar estadounidense
Peso Chileno	526,1800	585,9300
Reales	2,1724	2,6662
Bolivares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,0820	2,9170
Peso Colombiano	2.289,9800	2.376,4800
Peso Mexicano	10,9228	11,2293
Euro	0,8253	0,7714
Unidad de Fomento	0,0294	0,0341



## 02. Criterios Contables Aplicados

### 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.

### 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.

## 02. Criterios Contables Aplicados

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

### n) Menor y Mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición y el valor patrimonial proporcional de la inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos indicados en la nota 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 su filial en el extranjero Masisa Overseas Ltd., las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal inicial más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. 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

## 02. Criterios Contables Aplicados

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.

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

### q) Indemnizaciones por años de servicio

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

### 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 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

## 02. Criterios Contables Aplicados

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 emision y colocacion 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			
		31-03-2006			31-03-2005
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	0,0000	0,0000	0,0000	52,4300
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9100	0,0000	94,9100	31,7000
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	100,0000	0,0000	100,0000	52,4300
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LIMITADA	0,0100	99,9900	100,0000	52,4300
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	99,9800	0,0200	100,0000	52,4300
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	52,4300
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	52,4300
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0100	0,8900	99,9000	52,3800
0-E	MASISA USA, INC.	25,1200	44,9300	70,0500	70,0500
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	1,0000	99,0000	100,0000	52,4300
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	52,4300
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	52,4300
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	52,4300
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	CORPORACIÓN FORESTAL DE VENEZUELA S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9900	59,9900	59,9900
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9900	59,9900	59,9900
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9900	59,9900	59,9900
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	93,6500	93,6500	15,8800
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	52,4300
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	56,2200

### 03. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo 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	
	31-03-2006	31-03-2005
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	10.856	1.673
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>10.856</b>	<b>1.673</b>

## 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 MUS\$	2005 MUS\$
- Chile	31.041	22.590
- Venezuela	9.541	8.086
- Brasil	24.060	18.730
- Argentina	5.172	6.177
- México	26.009	34.188
- Colombia	4.073	2.842
- Estados Unidos	18.148	16.393
- Ecuador	1.953	1.734
- Perú	1.245	1.145
Total	121.242	111.885



<b>05. Deudores de Corto y Largo Plazo</b> Deudores corto y largo plazo
----------------------------------------------------------------------------

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-03-2006	31-03-2005
	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005		31-03-2006	31-03-2005		
Deudores por Ventas	116.398	102.328	9.603	9.557	126.001	121.242	111.885	1.974	99
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.759	-	-	-	-
Documentos por cobrar	9.999	6.372	3.665	2.494	13.664	12.690	8.866	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	974	-	-	-	-
Deudores Varios	15.878	15.930	3.490	9.660	19.368	18.948	25.590	3.545	5.290
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	420	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>							<b>5.519</b>	<b>5.389</b>	

## 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	
		31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	0	2	0	597
0-E	OXINOVA C.A	4.867	4.931	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	723	1.106	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	1	170	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	129	22	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	208	198	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	168	29	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>6.096</b>	<b>6.458</b>	<b>0</b>	<b>597</b>

Rut : 96802690 - 9  
Período : 01-01-2006 al 31-03-2006  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 07-07-2006

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005
0-E	OXINOVA C.A	3.305	3.097	-	-
0-E	TEK BOARD OVERSEAS INC. AMANCO	261	0	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>3.566</b>	<b>3.097</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas</b>
<b>Transacciones</b>

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-03-2006		31-03-2005	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	5.338	-5.338	4.334	-4.334
		COLIGADA	SERVICIOS PRESTADOS	-	-	18	18
		COLIGADA	ARRIENDO DE TERRENOS	3	3	3	3
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	165	59	97	16
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	604	211	699	118
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	-	-	128	22
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COLOMBIA	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	-	-	106	18
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	131	46	-	-
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	101	29	82	14

## 07. Existencias

Las existencias al 31 de marzo de 2006 y 2005 comprenden lo siguiente:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Madera en pie	34.549	40.440
Productos terminados y en proceso	81.291	91.381
Productos para la reventa	25.388	14.886
Materias primas, materiales y repuestos	44.722	39.109
Importaciones en Tránsito	21.239	16.293
	=====	=====
TOTAL	207.189	202.109
	=====	=====

Al 31 de marzo las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$6.126 (MUS\$6.409 en 2005).

## 08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

### a) Impuesto a la Renta

Al 31 de marzo 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\$290.241(MUS\$354.423 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2006 el saldo de los créditos antes mencionados es de MUS\$ 14.827.-

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

País	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Chile	(1.611)	(1.149)
Argentina	(1.869)	(1.634)
Brasil (1)	(5.289)	(1.355)
Mexico	( 501)	-
USA	30	( 356)
Ecuador	( 94)	( 67)
Perú	( 258)	( 129)
Colombia	( 234)	( 522)
Venezuela	-	( 244)
	=====	=====
Total	(9.826)	(5.456)

(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	31-03-2006				31-03-2005			
	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
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	1.256	0	0	0	956	431	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	401	0	0	0	371	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	5	0	0
Gastos de fabricación	0	0	604	0	0	0	1.115	2.898
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	33.960	0	0	0	29.730
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	6
Otros eventos	886	144	17	184	439	526	0	540
Otras provisiones	665	1.128	0	49	1.350	0	0	0
Provision de obsolescencia	225	40	0	0	306	0	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	106	271	0	0	194	379
Utilidades no realizadas	0	342	558	0	289	153	0	178
Perdidas Tributaria	378	116.735	0	0	813	119.222	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	6.989	0	0	486	2.061
Provisión Línea aglomerado	0	2.012	0	0	0	1.503	0	0
Variación cambiaria Brasil	0	0	0	14.898	0	0	0	2.645
Gastos activados en plantaciones	0	0	62	17.938	0	0	454	17.843
Reserva Forestal	0	0	0	48.682	0	0	0	43.771
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	34	1.431	0	28.196	31	1.385	67	29.495
Provisión de valuación	0	69.718			-	83.743		
<b>Totales</b>	<b>3.777</b>	<b>49.252</b>	<b>1.347</b>	<b>94.775</b>	<b>4.493</b>	<b>36.712</b>	<b>2.182</b>	<b>70.556</b>



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

ITEM	31-03-2006	31-03-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-2.653	-2.213
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-2.734	-5.452
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-6.051	2.087
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-349	-98
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	2.103	425
Otros cargos o abonos en la cuenta	-142	-205
<b>TOTALES</b>	<b>-9.826</b>	<b>-5.456</b>

## 09. Otros activos circulantes

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Operaciones de derivados (*)	-	216
Pactos	2.373	196
Acciones de propia emisión (**)	966	-
Caminos por amortizar	380	1.047
Otros	71	150
Totales	3.790	1.609
	=====	=====

(\*) En el año 2005, 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 han ejercido 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	131.997	-	131.997	124.603	-	124.603
Construcc.y obras	211.076	( 66.343)	144.733	222.597	( 60.507)	162.090
Maquinarias y equipos	830.624	(273.700)	556.924	812.478	(239.937)	572.541
Otros Activos Fijos	670.928	( 42.575)	628.353	583.758	( 39.387)	544.371
Plantaciones	562.448	-	562.448	504.572	-	504.572
Otros activos fijos	108.480	( 42.575)	65.905	79.186	( 39.387)	39.799
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	( 4.285)	3.105	7.390	( 4.256)	3.134
Terrenos	2.671	-	2.671	2.671	-	2.671
Constr. y obras	4.719	( 4.285)	434	4.719	( 4.256)	463
<b>Totales</b>	<b>1.852.015</b>	<b>(386.903)</b>	<b>1.465.112</b>	<b>1.750.826</b>	<b>(344.087)</b>	<b>1.406.739</b>

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Depreciación del período:		
Efecto en el Resultado		
De la explotación	11.415	11.410
Gastos de administración	827	1.074
Fuera de explotación	275	74
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	73	43
<b>Total</b>	<b>12.590</b>	<b>12.601</b>

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 en su rubro forestal han reconocido al cierre de los respectivos ejercicios el mayor valor de sus bosques y plantaciones, el que se incluye en el rubro Plantaciones forestales con abono en la reserva forestal presentada bajo el rubro Patrimonio y ha sido 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\$942 al 31 de marzo de 2006 (MUS\$641 en 2005), además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$555 (MUS\$800 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\$5.492 al 31 de marzo de 2006 (MUS\$5.364 en 2005).

### Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2006 de MUS\$11.418 (MUS\$6.210 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 31-03-2006  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 07-07-2006

**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	
					31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	8.553	7.159	311	367	0	0	0	0	153	168	4.212	3.508	0	0	4.212	3.508
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,00000	50,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99505640-2	FORESTAL CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	9,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96652640-8	INVERSIONES INDUSTRIALES S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	50,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL																4.212	3.508	0	0	4.212	3.508

## 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 Forestal Tornagaleones S.A., generando nuevamente un mayor valor de inversión que 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 31-03-2006  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 07-07-2006

## 12. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2006		31-03-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	21	1.228	21	1.313
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS INC.	0	0	177	530
	TOTAL	21	1.228	198	1.843



**12. Menor y Mayor valor de inversiones**  
**Mayor Valor**

RUT	SOCIEDAD	31-03-2006		31-03-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	214	13.262	25	1.729
92257000-0	MASISA S.A.	691	31.376	691	34.141
96802690-9	TERRANOVA S.A.	84	5.955	84	6.290
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	31	1.843	31	1.967
0-E	FORESTAL ARGENTINA	119	9.440	0	0
	<b>TOTAL</b>	<b>1.139</b>	<b>61.876</b>	<b>831</b>	<b>44.127</b>

### 13. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 31 de marzo de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Valor de Mercado swap de monedas	3.965	3.500
Valor de Mercado swap de tasa	3	-
Menor valor en la colocación de Bonos (*)	6.344	7.581
Costos de emisión y colocación de Bonos (*)	6.564	2.780
Comisiones e impuestos por recuperar	451	684
Derechos de explotación (**)	10.679	11.110
Depósitos judiciales	697	-
Otros	1.320	2.845
	-----	-----
TOTAL	30.023	28.500
	=====	=====

(\*) 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.



Rut : 96802690 - 9  
 Período : 01-01-2006 al 31-03-2006  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 07-07-2006

<b>14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo</b> <b>Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.</b>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2006	31-03-2005
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	7.249	2.678					0	0	0	2.524	0	0	7.249	5.202
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	6.530	6.476					0	0	0	0	0	0	6.530	6.476
97053000-2	BANCO SECURITY	1.964	2.171					0	0	0	0	0	0	1.964	2.171
97023000-9	BANCO CORPBANCA	13.296	2.299					0	0	0	0	0	0	13.296	2.299
97039000-6	BANCO SANTANDER	4.361	10.957					0	0	0	0	0	0	4.361	10.957
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	1.099	3.238					0	0	0	0	0	0	1.099	3.238
97919000-K	ABN AMRO BANK	106	0					0	0	0	0	0	0	106	0
97032000-8	BANCO BBVA	2.189	2.196					0	0	0	0	0	0	2.189	2.196
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0					2.105						2.105	0
0-E	ABN/CORP BANCA VENEZUELA	0	0					1.828						1.828	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	3.333	3.047					0	0	0	0	0	0	3.333	3.047
0-E	DRESDNER BANK	0	2.052					0	0	0	0	0	0	0	2.052
0-E	CITIBANK N.A.	240	155					0	0	0	0	0	0	240	155
0-E	COMERICA BANK	0	4.456					0	0	0	0	0	0	0	4.456
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	0	4.509					0	0	0	0	0	0	0	4.509
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	240	7.712					0	0	0	0	0	0	240	7.712
0-E	RABOBANK NEDERLAND	2.969	1.410					0	0	0	0	0	0	2.969	1.410
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	5.482	13.446					0	0	0	0	0	0	5.482	13.446
0-E	BANCO ITAU BBA	2.060	4.182					0	0	0	0	0	0	2.060	4.182
0-E	HSBC BANK	0	1.000					0	0	0	0	0	0	0	1.000
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	51.118	71.984	0	0	0	0	3.933	0	0	2.524	0	0	55.051	74.508
	Monto capital adeudado	47.156	68.491	0	0	0	0	3.844	0	0	2.501	0	0	51.000	70.992
	Tasa int prom anual	3,44%	2,90%					16,10%			0,00%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	46,7200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	53,2800

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

Los préstamos otorgados por Masisa Inversiones Limitada a la filial Masisa do Brasil Limitada a través del Banco Itaú BBA S.A., ascendentes a la suma de US\$104.523.218,88, que constan en "Notes" emitidos por Banco Itaú BBA S.A, de 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	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	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	2.911	2.911	14.417	12.375	-	-	32.614	LIBOR 180+0,45	10.774
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BANCO BBVA	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	1.445	721	-	-	-	-	2.166	LIBOR 180+1,1	3.612
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BANCO ITAU BBA	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	0	0	-	-	-	-	0	LIBOR 180+5	2.000
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	ABN AMRO BANK	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	0	0	5.500	5.500	0	0	11.000	LIBOR 180+1,10	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BANCO CORPBANCA VENEZUELA	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	2.076	1.038	-	-	3.114	LIBOR 180+1,10	-	
<b>TOTALES</b>			<b>37.966</b>	<b>34.989</b>	<b>82.607</b>	<b>64.060</b>	<b>0</b>	<b>219.622</b>		<b>176.816</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	1,4200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	98,5800



## 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 Nro57 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	31-03-2006	31-03-2005	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
336	SERIE A	0	U.F.	5	-	SEMESTRA	2005	0	16.397	NACIONAL
336	SERIE B	0	U.F.	6	-	SEMESTRA	2009	0	506	NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	5	-	SEMESTRA	2006	18.250	1.057	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,25	-	SEMESTRA	2011	429	370	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5	-	SEMESTRA	2008	432	432	NACIONAL
440	SERIE D	0	U.F.	4,25	-	SEMESTRA	2008	1.313	0	NACIONAL
439	SERIE E	0	U.F.	4,75	-	SEMESTRA	2007	2.015	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	-	SEMESTRA	2006	9.822	10.096	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>32.261</b>	<b>28.858</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
336	SERIE A	0	U.F.	5	-	SEMESTRA	2005	0	102.010	NACIONAL
336	SERIE B	0	U.F.	6	-	SEMESTRA	2009	0	29.353	NACIONAL
356	SERIE A	2.000	U.F.	5	-	SEMESTRA	2006	64.834	72.841	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	-	SEMESTRA	2011	23.902	20.606	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5	-	SEMESTRA	2008	30.000	30.000	NACIONAL
440	SERIE D	2.000	U.F.	4,25	-	SEMESTRA	2008	67.609	0	NACIONAL
439	SERIE E	2.750	U.F.	4,75	-	SEMESTRA	2007	93.633	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	18.000	USD	8,06	-	SEMESTRA	2008	18.000	27.000	EXTRANJERO
<b>Total largo plazo</b>								<b>297.978</b>	<b>281.810</b>	

## 17. Provisiones y Castigos

Provisiones de corto plazo

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	4.119	2.817
Gratificaciones	303	485
Otros beneficios	2.401	1.464
Otras Provisiones:		
Asesorías y servicios	905	2.800
Reparaciones y mantenciones mayores	559	511
Gastos Importación y exportación	163	34
Comisiones	1.607	1.398
Bienes y servicios por recibir	2.671	2.747
Pasivos contingentes	1.141	80
Otros Impuestos	3.835	-
Otras provisiones	2.290	1.449
	-----	-----
TOTALES	19.994	13.785
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Provisión depósito judicial	422	615
Provisión Proforca	1.000	-
Provisión indemnización años de servicios	-	15
	-----	-----
TOTALES	1.422	630
	=====	=====

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Provisión Deudores Incobrables	6.153	5.546
Provisión de Existencias	6.126	6.409
Provisión Activo fijo	13.165	16.015
	-----	-----
TOTALES	25.444	27.970
	=====	=====

## 18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	21	13
Provisión del período	-	2
Pagos del período	(21)	-
	-----	-----
Saldo al 31 de marzo	-	15
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$0 (MUS\$2 en 2005).

## 19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 31 de marzo se detalla a continuación

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2006	2005
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	9.512	3.553	682	13.747	12.550
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	6.484	-	-	6.484	3.825
Valor de mercado Swap de monedas	1.985	-	-	1.985	844
Valor de mercado Swap de tasas	9	-	-	9	153
TOTALES	17.990	3.553	682	22.225	17.372

## 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.	6.536	43.331	( 27)	( 178)
Forestal Argentina S.A.	939	31.355	-	( 253)
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	4	1	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.912	1.941	75	12
Invers.Internacionales Terranova S.A.	13.268	23.365	2.646	273
Masisa Madeiras Ltda.	6	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	22.665	99.993	2.694	( 146)
	=====	=====	=====	=====

## 21. Cambios en el patrimonio

### a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de Marzo de 2006 asciende a US\$813.845.619 equivalente a 5.671.563.085 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, siendo las principales:

- Reemplazar el nombre de la sociedad por el de "Masisa S.A."
- Ampliar su objeto social de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A.
- Aumentar el capital de la sociedad 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.

### b) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, 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 2005, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

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:

## 21. Cambios en el patrimonio

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$172.797 (MUS\$144.076 en 2005), corresponde 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\$16.532 (MUS\$13.116 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\$ 3.613 (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.

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 y, aquella porción correspondiente al periodo enero a marzo de 2006, se ha registrado con abono de MUS\$67 en los resultados del presente periodo.

Los efectos en los estados financieros consolidados han sido registrados, al 31 de marzo de 2006, en los siguientes rubros:

Rubro	Balance General		Estado de Resultados	
	Cargo	Abono	Pérdida	Ganancias
Existencias (Circulante)	0	2.353	0	0
Impuestos diferidos (Circulante)	485	0	0	0
Utilidades acumuladas (Patrimonio)	1.935	0	0	0
Costos de Explotación	0	0	0	76
Impuesto a la Renta	0	0	9	0
Totales	2.420	2.353	9	76



Rut : 96802690 - 9  
 Período : 01-01-2006 al 31-03-2006  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 07-07-2006

## 21. Cambios en el patrimonio

### Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-03-2006									31-03-2005								
	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	0	56.778	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
Efectos Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	112.742	0	0	33.403	63.302	28.603	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	-2.164	0	0	0	0	0	0	0	0	1.956	0	0	0	0	0
Reserva por Ajuste de Conversion	0	0	0	-497	0	0	0	0	0	0	0	0	-710	0	0	0	0	0
Ajuste resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-1.935	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	1.167	0	0	0	0	0	0	0	0	14.431
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	813.846	0	0	185.816	51.424	84.563	0	0	1.167	696.481	0	0	157.292	63.302	100.360	0	0	14.431
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	696.481	0	0	157.292	63.302	100.360	0	0	14.431

## 21. Cambios en el patrimonio

### Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	5.671.563.085	5.671.563.085	5.667.750.881

Rut : 96802690 - 9  
Período : 01-01-2006 al 31-03-2006  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 07-07-2006

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	813.846	813.846

**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

<b>22. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación</b>
-------------------------------------------------------------

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de marzo de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
-----		
Arriendo plantas, oficinas y otros	-	74
Indemnización Seguro	36	274
Utilidad en venta de activos y servicios	242	395
Otros	20	224
	-----	-----
Total	298	967
	=====	=====

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
-----		
Indemnización	1.098	-
Arriendo bienes	13	13
Castigo de activos	151	-
Depreciación	203	117
Costos siniestros	25	263
Patentes, impuestos y comisiones	310	165
Donaciones	73	26
Gastos planta paralizada	345	-
Provisión incendios forestales	670	-
Contingencias legales	110	-
Otros	184	464
	-----	-----
Total	3.182	1.048
	=====	=====

## 23. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2006	31-03-2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	11	-73
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-6.635	-153
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-63	9
DISPONIBLE	DÓLARES	-38	-33
DISPONIBLE	REAL	-44	73
DISPONIBLE	BOLIVARES	-3	-133
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-284	-200
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	0	-44
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	717	-56
VALORES NEGOCIABLES	REAL	992	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-1	83
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-95	-1.019
DEUDORES POR VENTA	U.F.	0	-27
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	22	-84
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	23	0
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.265	-271
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	0	-11
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	268	236
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-1.219	-56
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-8	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	-70	-54
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	34	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-367	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	1	-618
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	15	-62
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	0	-325
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-12	12
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-1	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-2	5
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	-19	0
DEUDORES VARIOS	REAL	13	-7
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	-1	0
EXISTENCIA	REAL	-186	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-92	223
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-377	-951
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	-88	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-250	-272
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	911	-68
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	0	-1.696
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	-6	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-127	-51
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	0	1
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	4	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	43	31
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	1	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-7	-125
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-5	1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	13	-112
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	0	-533
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	34
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-6	-9
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	-1	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	175	-1
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-277	0
OTROS ACTIVOS	BOLIVARES	-4	-12
OTROS ACTIVOS	REAL	177	-2
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	-10	0
Total (Cargos) Abonos		-5.612	-6.350
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	-7	0
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	-574	0
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	1	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. L/PLAZO	U.F.	-339	68
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	PESO CHILENO	0	-123
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	BOLIVARES	0	1.915
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	BOLIVARES	0	-339
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	OTRAS MONEDAS	0	-50

## 23. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2006	31-03-2005
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	PESO MEXICANO	0	50
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	8.302	2.784
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-3	-97
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	19	-161
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	145	129
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-441	-262
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-57	0
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	71	200
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	2	38
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-9	26
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	0	-10
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	-3	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	3	1
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	-1	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	0	140
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	5	111
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	728
PROVISIONES	PESO CHILENO	122	75
PROVISIONES	BOLIVARES	0	103
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	11	0
PROVISIONES	REAL	-329	-1
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-47	0
PROVISIONES	DÓLARES	64	3
RETENCIONES	PESO CHILENO	0	-3
RETENCIONES	BOLIVARES	0	359
RETENCIONES	DÓLARES	79	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-17	-2
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-2	-115
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	46	0
IMPUESTO POR PAGAR	BOLIVARES	1	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	76	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	48	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-210	-6
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-512	-1
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	0	888
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	85	2.543
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	17	50
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	64	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	-221
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-1.329	-2.617
Total (Cargos) Abonos		5.275	6.203
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-337	-147



## 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	7.479	3.851
Comisión de colocaciones	867	93
Comisión remate bonos	283	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	229	109
Derechos de Registro e Inscripción	42	19
Asesorías Legales	28	11
Gastos de imprenta	20	13
Otros gastos	127	87
	-----	-----
Total gastos	9.075	4.505
Amortización acumulada	(1.353)	(1.109)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	7.722	3.396

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$1.158 (MUS\$616 en 2005) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$6.564 (MUS\$2.780 en 2005).

### Colocación de acciones

-----

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de acciones efectuados en el ejercicio 2005 son los siguientes:

	MUS\$
Asesorías Financieras	2.860
Comisión de colocaciones	352
Publicaciones	184
Asesorías Legales	149
Gastos de imprenta y otros	68
	-----
Total gastos	3.613

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

## 25. Estado de Flujo de Efectivo

El Saldo correspondiente al 31 de marzo 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	
	Saldo	Saldo
	Inicial	Final
	MUS\$	MUS\$
Disponibile	11.987	13.927
Depósitos a plazo	82.906	85.473
Valores Negociables	2.424	10.856
Pactos con compromiso de retroventa	541	2.373
	-----	-----
Total	97.858	112.629
	-----	-----

	2005	
	Saldo	Saldo
	Inicial	Final
	MUS\$	MUS\$
Disponibile	13.126	21.259
Depósitos a plazo	44.139	38.422
Valores Negociables	1.265	1.673
Otras colocaciones	-	196
	-----	-----
Total	58.530	61.550
	-----	-----

Código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado que no representan flujo de efectivo, corresponde a:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	362	460
Consumo de materia prima propia Brasil	1.853	1.886
Consumo de materia prima propia Chile	3.137	2.062
Consumo de materia prima propia Venezuela	903	1.044
Otros Ingresos	770	1.065
	=====	=====
Total	7.025	6.517
	=====	=====

## 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	4.674	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	12	12	0
S	CCPE	26.982	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	26.982	5.996	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	CCPE	11.369	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	11.369	6.122	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	9	-9	0
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.277	23.889	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	547	0	0
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	46.553	47.778	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.650	0	0
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.049	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	761	0	700
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.049	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.006	0	1.036
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	21.582	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.984	-1.984	0
S	CCPE	6.000	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	6.000	6.000	OBLIGACIONES CON BANCOS E INT FINANCIERAS	25	-25	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 6 y 13 de agosto del 2003, Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) colocó bonos por MUF 4.000 a 6 años plazo con 2 años de gracia, MUF 1.000 a 21 años plazo con 6 años de gracia y MUS\$ 30.000 a 5 años plazo de tipo "bullet". La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener un patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU) superior a los MUS\$ 600.000.
- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:
  - i. 0,95 veces entre marzo 31 de 2004 y hasta diciembre 31 de 2004; y
  - ii. 0,85 veces a partir marzo 31 de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.

- 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.

## 27. Contingencias y Restricciones

Masisa Overseas Ltd.

La sociedad matriz y las filiales Masisa Argentina S.A. y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. han garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Overseas Ltd. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, que se individualizan más adelante. 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\$255.467 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 Amor 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,

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 a 1,0

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 .

## 27. Contingencias y Restricciones

### - Banco de Crédito e Inversiones

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 sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a

## 27. Contingencias y Restricciones

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,

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.

### b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de marzo de 2006, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$60 (MUS\$439 en 2005).

Vencimiento	MUS\$
2007	55
2008	5
	----
Total	60
	=====

### c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 31 de marzo de 2006:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$325.283.

- 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 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\$227.870 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.

## 27. Contingencias y Restricciones

- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$46.770 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\$21.441 y MUS\$3.500 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.

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.



## 27. Contingencias y Restricciones

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 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

## 27. Contingencias y Restricciones

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	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2007	ACTIVOS	31-03-2008	ACTIVOS	31-03-2009	ACTIVOS
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.396	1.396	-	1.396	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	894	894	-	461	-	289	-	144	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.719	1.719	-	885	-	555	-	278	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.232	3.232	-	1.665	-	1.044	-	522	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.210	3.210	-	3.210	-	-	-	-	-
CORPBANCA VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.427	1.427	-	576	-	568	-	284	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.520	1.520	-	190	-	380	-	380	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.514	5.514	-	294	-	360	-	540	-
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.659	5.659	-	5.659	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.980	2.980	-	1.535	-	963	-	482	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	28.309	28.309	-	13.302	-	8.011	-	6.997	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.207	9.207	-	4.207	-	2.500	-	2.500	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.294	24.294	-	24.294	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.230	10.230	-	5.271	-	3.306	-	1.653	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.283	16.283	-	16.283	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.358	4.358	-	1.991	-	1.183	-	1.183	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.297	4.297	-	1.963	-	1.167	-	1.167	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	19.403	19.403	-	10.172	-	6.154	-	3.077	-
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.297	11.297	-	11.297	-	-	-	-	-
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.440	3.440	-	1.387	-	1.369	-	684	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.670	13.670	-	1.710	-	3.420	-	3.420	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.765	12.765	-	3.042	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.479	11.479	-	2.729	-	2.500	-	2.500	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.107	11.107	-	107	-	-	-	-	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.990	24.990	-	240	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.990	24.990	-	240	-	-	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.990	24.990	-	240	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	24.990	-	240	-	-	-	-	-
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.822	27.822	-	9.822	-	9.000	-	9.000	-
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	483	483	-	195	-	193	-	96	-

## 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	31-03-2006	31-03-2005	31-03-2007	ACTIVOS	31-03-2008	ACTIVOS	31-03-2009	ACTIVOS
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	930	930	-	374	-	370	-	185	-
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.060	2.060	-	2.060	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.748	1.748	-	704	-	696	-	348	-
HSBC	TERRANOVA FOREST PRODCUT INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.519	2.519	-	2.519	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.903	16.903	-	3.582	-	3.330	-	3.330	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.174	6.174	-	1.821	-	1.741	-	1.741	-
BANCO BBVA NEW YORK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.393	1.393	-	1.393	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.078	12.078	-	6.332	-	3.831	-	1.915	-
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	349	349	-	140	-	140	-	69	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	-	4.900	-	-	-	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	
		31-03-2006	31-03-2005
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	803	2.480
DISPONIBLE	EURO	22	-
DISPONIBLE	DÓLARES	3.523	5.560
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	268	252
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	3.289	7.052
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	3.423	3.342
DISPONIBLE	NUEVO SOL	0	-
DISPONIBLE	BOLIVARES	1.960	1.617
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	639	956
DISPONIBLE	EURO	0	-
DEPOSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	0	-
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	84.991	37.317
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	0	-
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	482	250
DEPOSITOS A PLAZO	PESO ARGENTINO	0	-
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	-
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	855
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	0	1.673
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	10.856	-
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	0	-
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	27.827	19.789
DEUDORES POR VENTA	EURO	179	-
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	39.412	32.593
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	2.436	1.526
DEUDORES POR VENTA	NUEVO SOL	0	-
DEUDORES POR VENTA	SUCRE	278	-
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	22.278	14.888
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	8.041	6.974
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	4.073	8.183
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	16.718	27.932
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.437	2.964
DOCUMENTOS POR COBRAR	U.F.	1.376	96
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.696	2.000
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.718	2.085
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	2	-
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	-
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.461	1.721
DEUDORES VARIOS	EURO	172	-
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	5.430	5.768
DEUDORES VARIOS	U.F.	130	-
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	2.471	3.267
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	5.661	3.407
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	53	984
DEUDORES VARIOS	NUEVO SOL	15	6.752
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	1.945	-
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	0	-
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1.722	4.779
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	1.349	633
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	6.096	6.458
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	-
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	0	-
EXISTENCIAS	BOLIVARES	0	-
EXISTENCIAS	DÓLARES	207.189	202.109
EXISTENCIAS	PESO ARGENTINO	0	-
EXISTENCIAS	REAL BRASILEÑO	0	-
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	0	-
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	21.539	16.390
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	5.881	4.246
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	5.397	5.595
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	74	-

## 29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2006	31-03-2005
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	11.310	3.075
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.508	1.667
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	13.479	14.858
IMPUESTO POR RECUPERAR	SUCRE	0	-
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.505	1.423
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	3.638	4.777
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	3.643	3.311
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	298	421
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	1.010	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	1.077	1.121
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	145	96
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	EURO	0	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	1.976	1.194
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	604	135
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	2.430	2.311
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	0	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	197
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	2.373	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	159	126
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	1.226	1.270
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	32	16
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.465.112	1.406.739
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.212	3.508
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	-
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	26
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	158	159
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	0	-
MENOR VALOR DE INVERSIONES	PESO CHILENO	0	-
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.228	1.843
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-61.876	-44.127
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.469	4.209
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	100	943
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	137
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	1.974	99
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	976	-
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	1
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	597
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-
INTANGIBLES	DÓLARES	121	121
INTANGIBLES	REAL BRASILEÑO	0	-
AMORTIZACIÓN ( MENOS)	DÓLARES	-21	-18
AMORTIZACIÓN ( MENOS)	REAL BRASILEÑO	0	-
AMORTIZACIÓN ( MENOS)	OTRAS MONEDAS	0	-
OTROS	PESO CHILENO	292	558
OTROS	BOLIVARES	72	-
OTROS	PESO ARGENTINO	45	115
OTROS	DÓLARES	15.574	23.271
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.056	518
OTROS	U.F.	12.909	3.966
OTROS	OTRAS MONEDAS	0	-
OTROS	PESO MEXICANO	75	72
Total Activos			
-	PESO CHILENO	66.553	52.038
-	EURO	373	0
-	DÓLARES	1.789.494	1.699.245
-	PESO ARGENTINO	11.215	11.115
-	REAL BRASILEÑO	53.785	26.753
-	PESO MEXICANO	26.084	39.625

<b>29. Moneda Nacional y Extranjera</b> <b>Activos</b>
-----------------------------------------------------------

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2006	31-03-2005
-	NUEVO SOL	89	6.752
-	BOLIVARES	27.555	26.992
-	OTRAS MONEDAS	8.172	12.383
-	SUCRE	278	0
-	U.F.	16.650	6.325



**29. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-03-2006		31-03-2005		31-03-2006		31-03-2005	
		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	DOLARES	-	-	10	3,10%	5.603	4,63%	20.381	3,10%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	REAL BRASILEÑO	-	-	13.226	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	-	-	-	-	45.809	14,50%	2.668	4,71
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	-	-	2.524	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DOLARES	1.985	3,83%	15.651	3,10%	49.133	3,83%	56.333	3,10%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	BOLIVARES	-	-	-	-	3.933	17,25%	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	-	-	1.427	-	-	-	14.676	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DOLARES	-	-	2.659	-	32.261	8,05%	10.096	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLARES	-	-	28	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	561	-	69	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DOLARES	0	-	166	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	16.377	-	26.631	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	23.359	-	17.974	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	2.492	-	3.197	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	7.159	-	5.094	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	1.930	-	2.608	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS MEXICANO	3.866	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	2.880	-	3.736	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	5	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	817	-	503	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	U.F.	182	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS	36	-	77	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	1.822	-	1.346	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTIN	75	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	6	-	1.171	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	11	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	6	-	17	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	-	-	720	-	-	-	-	-

**29. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-03-2006		31-03-2005		31-03-2006		31-03-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	261	-	322	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	3.305	-	696	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS MEXICANO	-	-	1.359	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS	3.418	-	3.414	-	-	-	-	-
PROVISIONES	DOLARES	4.652	-	4.941	-	1.068	-	1.068	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTIN	4.748	-	704	-	-	-	-	-
PROVISIONES	BOLIVARES	2.018	-	1.445	-	-	-	-	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	3.680	-	1.219	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	330	-	596	-	-	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	80	-	398	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS	622	-	2.888	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DOLARES	704	-	454	-	67	-	-	-
RETENCIONES	BOLIVARES	1.619	-	3.137	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTIN	770	-	774	-	-	-	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	12.427	-	3.956	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS MEXICANO	1.768	-	-	-	-	-	-	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	369	-	97	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	1.579	-	1.818	-	-	-	362	-
IMPUESTO A LA RENTA	DOLARES	2.046	-	-	-	233	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTIN	0	-	-	-	3.656	-	1.742	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	148	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	-	-	234	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS MEXICANO	1.526	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	1.070	-	2.081	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	16	-	619	-	-	-	3	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES	-	-	406	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	518	-	27	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTIN	203	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	-	-	434	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	22	-	154	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	-	-	254	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	-	-	8	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTIN	405	-	-	-	-	-	-	-

**29. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-03-2006		31-03-2005		31-03-2006		31-03-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
Total Pasivos Circulantes									
-	DOLARES	34.829	-	43.965	-	88.365	-	87.878	-
-	REAL BRASILEÑO	23.266	-	24.163	-	0	-	0	-
-	BOLIVARES	9.544	-	9.084	-	49.742	-	2.668	-
-	U.F.	182	-	3.951	-	0	-	14.676	-
-	PESOS	22.614	-	36.236	-	0	-	365	-
-	PESOS ARGENTIN	9.510	-	5.178	-	3.656	-	1.742	-
-	PESOS MEXICANO	7.523	-	2.109	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	4.405	-	6.583	-	0	-	0	-

**29. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período actual 31-03-2006**

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	69.709	3,83%	27.739	3,83%	119.060	3,83%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	2.360	17,25%	754	17,25%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	55.115	5,24%	68.952	5,24%	59.048	5,24%	66.863	5,24%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	48.000	5,00%	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	27	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	200	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	1.422	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	686	-	731	-	44.106	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	13.065	-	682	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	8.478	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	127.073	-	29.892	-	163.166	-	0	-
-	BOLIVARES	2.360	-	754	-	0	-	0	-
-	U.F.	55.115	-	68.952	-	59.048	-	66.863	-
-	PESO CHILENO	27	-	0	-	0	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	13.065	-	682	-	0	-	0	-

**29. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período anterior 31-03-2005**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	1.251	6,70%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	PESO CHILENO	18.479	-	11.611	-	3.330	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	106.425	3,30%	33.082	3,30%	2.638	3,30%	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	58.706	5,00%	117.848	5,00%	9.785	5,53%	38.471	6,11%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	27.000	8,06%	30.000	6,15%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	DÓLARES	1.548	-	93	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	-	-	-	-	15	-	-	-
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	615	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	33.844	-
OTROS PASIVOS DE L/P	DÓLARES	10.901	-	5.129	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	59.957	-	117.848	-	9.785	-	38.471	-
-	PESO CHILENO	18.479	-	11.611	-	3.345	-	0	-
-	DÓLARES	145.874	-	68.304	-	2.638	-	33.844	-
-	REAL BRASILEÑO	615	-	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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de abril de 2006, acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005. El monto total a repartir es la suma de MUS\$ 11.491, que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2005. Este dividendo será pagado el 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.

Entre el 31 de marzo de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera de la empresa.

## 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 Acum 2006	Invertido Acum 2006	Invertido Ejercicio 2006
Masisa Chile	4.155	4.586	892
Masisa Argentina	1.640	910	44
Masisa Brasil	1.946	1.542	-
Masisa México	996	986	-
Forestal Argentina	90	165	10
Forestal Tornagaleones	638	829	31
Terranova Brasil	286	138	-
Terranova Venezuela	290	2.702	-
	=====	=====	=====
Total Consolidado	10.041	11.858	977



## ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2006  
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2006 Ene-Marz	2005 Ene-Marz	2005 Ene-Dic
Indices de Liquidez			
-----			
Liquidez Corriente	2,19	2,01	1,11
Razón Ácida	0,05	0,09	0,03

Los activos circulantes han aumentado aproximadamente en 16,1% principalmente en los ítems depósitos a plazo y deudores por venta lo que esta directamente relacionados con las mayores ventas de este trimestre respecto de igual periodo del año anterior y la colocación de acciones de pago finalizada en enero de 2006. Los pasivos circulantes en cambio aumentaron en torno al 6,4%.

	2006 Ene-Marz	2005 Ene-Marz	2005 Ene-Dic
Indices de Endeudamiento			
-----			
Razón de Endeudamiento (veces)	0,72	0,71	0,72
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	30,18%	31,84%	58,77%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	69,82%	68,16%	41,23%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,68	3,01	1,80

Los índices de endeudamiento no muestran variaciones relevantes. La caída en el índice de cobertura obedece a una menor utilidad antes de impuestos e interés minoritario en el primer trimestre de 2006 respecto a igual trimestre del año anterior, según se explica mas adelante en ésta sección.

	2006 Ene-Marz	2005 Ene-Marz	2005 Ene-Dic
Indices de Actividad			
-----			
1.Activos Totales	2.000.248	1.881.228	1.965.921
Inversiones del período			
- En Activo fijo	18.130	16.942	67.289
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	1.615	1.093	2.193
2.Rotación de Inventarios	0,80	0,63	2,47
3.Permanencia de Inventarios	112,85	143,69	145,75
4.Rotación de Cuentas por Pagar	11,68	8,59	11,22
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	30,81	41,93	32,09
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	3,77	3,25	3,71
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	95,44	110,91	96,96

	2006 Ene-Marz	2005 Ene-Marz	2005 Ene-Dic
Indices de Resultados			
-----			
Ingresos de la Explotación	212.575	178.126	743.993
- Mercado interno	195.273	155.321	683.331
- Mercado externo	17.302	22.805	60.662
Costos de la Explotación	(165.232)	(126.592)	(549.501)
- Mercado interno	(155.136)	(110.927)	(524.551)
- Mercado externo	( 10.096)	( 15.665)	( 24.950)
Resultado Operacional	19.271	28.377	81.898
Gastos Financieros	( 10.558)	( 9.556)	( 38.756)
Resultado No Operacional	( 12.111)	( 9.175)	( 50.986)
R.A.I.I.D.A.I.E.	30.329	41.557	122.285
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	28	13.600	22.981

Los ingresos operacionales aumentaron durante primer trimestre de 2006 en 19,3% con

## ANÁLISIS RAZONADO

respecto a igual periodo del año anterior. A pesar de esto el resultado operacional cayó en un 32% producto de los menores márgenes debido a las apreciaciones de las monedas y de los mayores gastos en administración y ventas.

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

	2006	2005	2005
	Ene-Marz	Ene-Marz	Ene-Dic
Argentina	362	460	2.837
Brasil	1.853	1.886	7.278
Chile	3.137	2.062	10.335
Venezuela	903	1.044	4.157
Totales	6.255	5.452	24.607

	2006	2005	2005
	Ene-Marz	Ene-Marz	Ene-Dic
Indices de Rentabilidad			
1.Rentabilidad del Patrimonio	0,10%	1,59%	2,85%
2.Rentabilidad del Activo	0,06%	0,77%	1,40%
3.Rendimiento Activos Operacionales	0,95%	1,51%	4,13%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,0002	0,0029	0,0048
5.Retorno Dividendos	N/A	N/A	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	2005	2005
	Ene-Marz	Ene-Marz	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	3.013	33.904	103.762
- Recaudación de deudores x ventas	230.721	208.828	879.940
- Pago a Proveedores y Personal	( 202.366)	( 177.143)	( 748.178)
- Otros	( 25.342)	2.219	( 28.000)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	59.782	( 13.616)	36.610
- Colocación de acciones Pago	44.011	-	75.383
- Obtención de préstamos	115.236	-	125.121
- Obligaciones con el público	172.720	-	-
- Pago de dividendos	-	-	( 52.111)
- Pago de préstamos	( 116.582)	( 13.616)	( 82.901)
- Pago de obligaciones con el público	( 151.893)	-	( 26.594)
- Otras	( 3.710)	-	( 2.282)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	( 41.812)	( 17.268)	( 101.044)
- Ventas de activos fijos	1.615	1.093	2.193
- Incorporación de activos fijos	( 19.282)	( 18.125)	( 73.166)
- Otros	( 24.145)	( 236)	( 30.071)
Flujo neto total del período	20.983	3.020	39.328
Efecto de la inflación	( 5.884)	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	97.530	58.530	58.530
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	112.629	61.550	97.858

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 un dividendo 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 en el extranjero por medio de sus filiales

## ANÁLISIS RAZONADO

Masisa Inversiones Limitada e Inversiones Internacionales Terranova S.A., en 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-Marz	Ene-Marz	Ene-Dic
EE.UU.	27,0%	26,5%	28,0%
Chile	17,7%	16,5%	16,5%
Mexico	14,4%	16,7%	15,0%
Brasil	16,3%	13,2%	14,0%
Venezuela	8,0%	8,4%	8,3%
Argentina	6,9%	6,6%	7,6%
Otros	9,7%	12,1%	10,6%
	-----	-----	-----
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-moneda en que se lleva la contabilidad (dólares). La existencia de activos y pasivos en moneda no dólar se debe, principalmente, a las operaciones de la empresa en los mercados locales, a las actividades de ventas nacionales, a actividades de inversión en activos comprados en el mercado local y a la obtención de financiamiento interno. Los saldos en moneda no dólar y/o denominados en una moneda distinta a la moneda funcional 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-Marz	Ene-Marz	Ene-Dic
Activos	210.754	181.983	189.113
Pasivos	520.454	219.971	407.689
Posición activa (pasiva)	(309.700)	( 37.988)	(218.576)

Basado en las condiciones de mercado, la administración de la empresa establece

## ANÁLISIS RAZONADO

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

### E.- 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 - marzo 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.

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - marzo 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.