

# FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

*Razón Social*

**MASISA S.A.**

1.01.04.00

*RUT Sociedad*

**96802690 - 9**

1.00.01.10

*Fecha de inicio*

*día mes año*

**1 1 2006**

1.00.01.20

*Fecha de cierre*

*día mes año*

**30 6 2006**

1.00.01.30

*Tipo de Moneda*

**Dólares**

1.00.01.40

*Tipo de Estados Financieros*

**Consolidado**

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda 

|         |
|---------|
| Dólares |
|---------|

  
 1.00.01.40 Tipo de Balance 

|             |
|-------------|
| Consolidado |
|-------------|

1.01.04.00 R.U.T.  

|              |
|--------------|
| 96802690 - 9 |
|--------------|

| ACTIVOS  | NÚMERO<br>NOTA | al               |     |      | al               |     |      |
|--|----------------|------------------|-----|------|------------------|-----|------|
|  |                | día              | mes | año  | día              | mes | año  |
|  |                | 30               | 06  | 2006 | 30               | 06  | 2005 |
|  |                | ACTUAL           |     |      | ANTERIOR         |     |      |
| <b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>                                  |                | <b>507.899</b>   |     |      | <b>473.215</b>   |     |      |
| 5.11.10.10 Disponible  |                | 16.660           |     |      | 13.900           |     |      |
| 5.11.10.20 Depósitos a plazo   |                | 60.690           |     |      | 16.643           |     |      |
| 5.11.10.30 Valores negociables (neto)  | Nota.04        | 0                |     |      | 674              |     |      |
| 5.11.10.40 Deudores por venta (neto)   | Nota.05        | 126.970          |     |      | 112.297          |     |      |
| 5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)                                      | Nota.05        | 11.232           |     |      | 10.097           |     |      |
| 5.11.10.60 Deudores varios (neto)  | Nota.05        | 23.410           |     |      | 34.767           |     |      |
| 5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas             | Nota.06        | 9.047            |     |      | 6.376            |     |      |
| 5.11.10.80 Existencias (neto)  | Nota.07        | 198.943          |     |      | 211.097          |     |      |
| 5.11.10.90 Impuestos por recuperar   |                | 45.902           |     |      | 46.924           |     |      |
| 5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado                                     |                | 11.739           |     |      | 11.473           |     |      |
| 5.11.20.20 Impuestos diferidos   | Nota.08        | 2.892            |     |      | 2.675            |     |      |
| 5.11.20.30 Otros activos circulantes   | Nota.09        | 414              |     |      | 6.292            |     |      |
| 5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)                                       |                | 0                |     |      | 0                |     |      |
| 5.11.20.50 Activos para leasing (neto)                                       |                | 0                |     |      | 0                |     |      |
| <b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>  |                | <b>1.468.160</b> |     |      | <b>1.416.607</b> |     |      |
| 5.12.10.00 Terrenos  | Nota.10        | 132.755          |     |      | 124.684          |     |      |
| 5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura                           | Nota.10        | 211.084          |     |      | 208.783          |     |      |
| 5.12.30.00 Maquinarias y equipos   | Nota.10        | 838.309          |     |      | 835.149          |     |      |
| 5.12.40.00 Otros activos fijos   | Nota.10        | 677.942          |     |      | 596.868          |     |      |
| 5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo                | Nota.10        | 7.390            |     |      | 7.390            |     |      |
| 5.12.60.00 Depreciación (menos)  | Nota.10        | (399.320)        |     |      | (356.267)        |     |      |
| <b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>  |                | <b>(23.049)</b>  |     |      | <b>(1.935)</b>   |     |      |
| 5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas                              | Nota.11        | 4.409            |     |      | 3.834            |     |      |
| 5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades                                   |                | 205              |     |      | 199              |     |      |
| 5.13.10.30 Menor valor de inversiones  | Nota.12        | 1.207            |     |      | 1.645            |     |      |
| 5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)                                | Nota.12        | (60.508)         |     |      | (43.296)         |     |      |
| 5.13.10.50 Deudores a largo plazo  | Nota.05        | 4.837            |     |      | 5.255            |     |      |
| 5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | Nota.06        | 0                |     |      | 0                |     |      |
| 5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo                                 | Nota.08        | 0                |     |      | 0                |     |      |
| 5.13.10.70 Intangibles   |                | 53               |     |      | 138              |     |      |
| 5.13.10.80 Amortización (menos)  |                | (21)             |     |      | (35)             |     |      |
| 5.13.10.90 Otros   | Nota.13        | 26.769           |     |      | 30.325           |     |      |
| 5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)                           |                | 0                |     |      | 0                |     |      |
| <b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>  |                | <b>1.953.010</b> |     |      | <b>1.887.887</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<br>NOTA | al 30   06   2006 |  |  | al 30   06   2005 |  |  |
|--|----------------|-------------------|--|--|-------------------|--|--|
|  |                | ACTUAL            |  |  | ANTERIOR          |  |  |
| <b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>  |                | <b>261.603</b>    |  |  | <b>325.144</b>    |  |  |
| 5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo                     | Nota.14        | 73.426            |  |  | 101.390           |  |  |
| 5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo | Nota.14        | 51.622            |  |  | 73.250            |  |  |
| 5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)   |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)                             | Nota.16        | 30.096            |  |  | 47.433            |  |  |
| 5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año                                |                | 0                 |  |  | 271               |  |  |
| 5.21.10.60 Dividendos por pagar  |                | 503               |  |  | 297               |  |  |
| 5.21.10.70 Cuentas por pagar   |                | 52.469            |  |  | 62.632            |  |  |
| 5.21.10.80 Documentos por pagar  |                | 727               |  |  | 484               |  |  |
| 5.21.10.90 Acreedores varios   |                | 2.540             |  |  | 2.007             |  |  |
| 5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas                                  | Nota.06        | 6.500             |  |  | 2.913             |  |  |
| 5.21.20.20 Provisiones   | Nota.17        | 23.048            |  |  | 16.915            |  |  |
| 5.21.20.30 Retenciones   |                | 15.455            |  |  | 11.981            |  |  |
| 5.21.20.40 Impuesto a la renta   |                | 5.004             |  |  | 4.298             |  |  |
| 5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado  |                | 187               |  |  | 1.260             |  |  |
| 5.21.20.60 Impuestos diferidos   |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.21.20.70 Otros pasivos circulantes   |                | 26                |  |  | 13                |  |  |
| <b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>  |                | <b>546.674</b>    |  |  | <b>474.763</b>    |  |  |
| 5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras                                   | Nota.15        | 202.253           |  |  | 156.102           |  |  |
| 5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)                                       | Nota.16        | 277.645           |  |  | 257.240           |  |  |
| 5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo  |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo   |                | 184               |  |  | 299               |  |  |
| 5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo                      |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.22.60.00 Provisiones largo plazo   | Nota.17        | 1.425             |  |  | 640               |  |  |
| 5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo   | Nota.08        | 46.599            |  |  | 41.278            |  |  |
| 5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo   | Nota.19        | 18.568            |  |  | 19.204            |  |  |
| 5.23.00.00 INTERES MINORITARIO   | Nota.20        | 19.419            |  |  | 99.018            |  |  |
| <b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>   |                | <b>1.125.314</b>  |  |  | <b>988.962</b>    |  |  |
| 5.24.10.00 Capital pagado  | Nota.21        | 812.880           |  |  | 696.481           |  |  |
| 5.24.20.00 Reserva revalorización capital  |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias  |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.24.40.00 Otras reservas  | Nota.21        | 182.689           |  |  | 159.379           |  |  |
| 5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)                         |                | 129.745           |  |  | 133.102           |  |  |
| 5.24.51.00 Reservas futuros dividendos   | Nota.21        | 51.424            |  |  | 51.424            |  |  |
| 5.24.52.00 Utilidades acumuladas   | Nota.21        | 73.072            |  |  | 60.128            |  |  |
| 5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)   |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio  | Nota.21        | 5.249             |  |  | 21.550            |  |  |
| 5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)  |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| 5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo   |                | 0                 |  |  | 0                 |  |  |
| <b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>  |                | <b>1.953.010</b>  |  |  | <b>1.887.887</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<br>NOTA | 1.01.04.00 R.U.T. |       |     | 1.01.04.00 R.U.T. |          |     |      |                 |       |
|--|----------------|-------------------|-------|-----|-------------------|----------|-----|------|-----------------|-------|
|  |                | 96802690 - 9      |       |     | 96802690 - 9      |          |     |      |                 |       |
|  |                | ACTUAL            |       |     |                   | ANTERIOR |     |      |                 |       |
|  |                |                   | desde | mes | año               | desde    | mes | año  | hasta           | hasta |
|  |                |                   | 01    | 01  | 2006              | 01       | 01  | 2005 | 30              | 06    |
|  |                |                   | hasta | 30  | 06                | 2006     | 30  | 06   | 2005            | 2005  |
| <b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                 |                | <b>37.418</b>     |       |     |                   |          |     |      | <b>47.630</b>   |       |
| 5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION   |                | 95.550            |       |     |                   |          |     |      | 98.288          |       |
| 5.31.11.11 Ingresos de explotación   |                | 430.809           |       |     |                   |          |     |      | 353.992         |       |
| 5.31.11.12 Costos de explotación (menos)                                   |                | (335.259)         |       |     |                   |          |     |      | (255.704)       |       |
| 5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)                       |                | (58.132)          |       |     |                   |          |     |      | (50.658)        |       |
| <b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>                           |                | <b>(25.167)</b>   |       |     |                   |          |     |      | <b>(20.238)</b> |       |
| 5.31.12.10 Ingresos financieros  |                | 2.909             |       |     |                   |          |     |      | 1.735           |       |
| 5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas                      | Nota.11        | 349               |       |     |                   |          |     |      | 494             |       |
| 5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación                          | Nota.22        | 1.790             |       |     |                   |          |     |      | 2.282           |       |
| 5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)                 |                | 0                 |       |     |                   |          |     |      | 0               |       |
| 5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)                 | Nota.12        | (42)              |       |     |                   |          |     |      | (396)           |       |
| 5.31.12.60 Gastos financieros(menos)                                       |                | (19.062)          |       |     |                   |          |     |      | (18.651)        |       |
| 5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)                   | Nota.22        | (5.301)           |       |     |                   |          |     |      | (2.997)         |       |
| 5.31.12.80 Corrección monetaria  |                | 0                 |       |     |                   |          |     |      | 0               |       |
| 5.31.12.90 Diferencias de cambio   | Nota.23        | (5.810)           |       |     |                   |          |     |      | (2.705)         |       |
| 5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS |                | 12.251            |       |     |                   |          |     |      | 27.392          |       |
| 5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA   | Nota.08        | (14.992)          |       |     |                   |          |     |      | (8.871)         |       |
| 5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS  |                | 0                 |       |     |                   |          |     |      | 0               |       |
| 5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO                 |                | (2.741)           |       |     |                   |          |     |      | 18.521          |       |
| 5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO   | Nota.20        | 5.717             |       |     |                   |          |     |      | 1.367           |       |
| <b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>                               |                | <b>2.976</b>      |       |     |                   |          |     |      | <b>19.888</b>   |       |
| 5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones                         | Nota.12        | 2.273             |       |     |                   |          |     |      | 1.662           |       |
| <b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>                         |                | <b>5.249</b>      |       |     |                   |          |     |      | <b>21.550</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 | 30 | 06 | 2006 | hasta | 30 | 06 | 2005 |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO   | NÚMERO<br>NOTA | ACTUAL          | ANTERIOR        |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>                    |                | <b>53.190</b>   | <b>37.444</b>   |
| 5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta  |                | 535.715         | 426.363         |
| 5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos  |                | 6.085           | 3.960           |
| 5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos  |                | 0               | 0               |
| 5.41.11.40 Otros ingresos percibidos  |                | 13.473          | 13.158          |
| 5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)  |                | (454.861)       | (373.638)       |
| 5.41.11.60 Intereses pagados (menos)  |                | (29.649)        | (16.317)        |
| 5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)   |                | (7.110)         | (5.735)         |
| 5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)   |                | (2.755)         | (2.162)         |
| 5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)                   |                | (7.708)         | (8.185)         |
| <b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                  |                | <b>4.672</b>    | <b>(26.739)</b> |
| 5.41.12.05 Colocación de acciones de pago   |                | 44.012          | 0               |
| 5.41.12.10 Obtención de préstamos   |                | 208.078         | 69.312          |
| 5.41.12.15 Obligaciones con el público  |                | 162.965         | 0               |
| 5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas                                |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas                          |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento  |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)   |                | (11.491)        | (52.111)        |
| 5.41.12.40 Repartos de capital (menos)  |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)  |                | (228.435)       | (34.934)        |
| 5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)                                    |                | (169.605)       | (9.000)         |
| 5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)                |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)                       |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)                    |                | (852)           | 0               |
| 5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos) |                | 0               | 0               |
| 5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)                                   |                | 0               | (6)             |
| <b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                       |                | <b>(78.379)</b> | <b>(36.640)</b> |
| 5.41.13.05 Ventas de activo fijo  |                | 1.588           | 1.062           |
| 5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes  |                | 0               | 0               |
| 5.41.13.15 Ventas de otras inversiones  |                | 212             | 0               |
| 5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas                  |                | 0               | 0               |
| 5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas                         |                | 0               | 1.622           |
| 5.41.13.30 Otros ingresos de inversión  |                | 0               | 0               |
| 5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)   |                | (54.463)        | (31.561)        |
| 5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)  |                | (1.172)         | (2.744)         |
| 5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)  |                | (24.340)        | 0               |
| 5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)                                |                | (204)           | (2)             |
| 5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)                         |                | 0               | 0               |
| 5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)                                |                | 0               | 0               |
| 5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)   |                | 0               | (5.017)         |
| <b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>  |                | <b>(20.517)</b> | <b>(25.935)</b> |
| <b>5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>         |                | <b>10</b>       | <b>(8)</b>      |
| <b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                      |                | <b>(20.507)</b> | <b>(25.943)</b> |
| <b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                        |                | <b>97.857</b>   | <b>58.531</b>   |
| <b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                          |                | <b>77.350</b>   | <b>32.588</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 | 30   06   2006 | hasta 30   06   2005 |

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad tendrá por objeto:

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

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

inmuebles o a derechos sobre inmuebles.

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

### a) Período contable

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

### b) Bases de preparación

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

### c) Bases de presentación

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

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

### d) Bases de consolidación

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

### e) Corrección Monetaria

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

### f) Bases de conversión

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

Al 30 de junio de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

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

### g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

### h) Existencias

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

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

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

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

### i) Estimación deudores incobrables

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

### j) Activo Fijo

#### Plantaciones Forestales

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

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

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

#### Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

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

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

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

#### Retasación técnica

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

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

### k) Depreciación activo fijo

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

### l) Intangibles

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

### m) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

### n) Menor y mayor valor de inversiones

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

### ñ) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

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

### o) Obligaciones con el público

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

### p) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

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

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

### q) Indemnizaciones por años de servicio

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

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

### r) Ingresos de explotación

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

### s) Contrato de derivados

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

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

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

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

### t) Software computacional

El software utilizado actualmente por la Sociedad fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 4.6 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

### u) Gastos de investigación y desarrollo

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

### v) Estado de Flujo de efectivo.

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

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

### w) Costos de emisión de acciones

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

**02. Criterios Contables Aplicados**  
**Sociedades Incluidas en la Consolidación**

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

### 03. Cambios Contables

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

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

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 10-08-2006

### 04. Valores Negociables Composición del Saldo

| INSTRUMENTOS                     | VALOR CONTABLE |            |
|----------------------------------|----------------|------------|
|                                  | 30-06-2006     | 30-06-2005 |
| Acciones                         | 0              | 0          |
| Bonos                            | 0              | 0          |
| Cuotas de fondos mutos           | 0              | 674        |
| Cuotas de fondos de inversión    | 0              | 0          |
| Pagares de oferta pública        | 0              | 0          |
| Letras hipotecarias              | 0              | 0          |
| <b>Total Valores Negociables</b> | <b>0</b>       | <b>674</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    | 2005    |
|------------------|---------|---------|
|                  | MUS\$   | MUS\$   |
| - Chile          | 32.730  | 23.694  |
| - Venezuela      | 10.748  | 10.852  |
| - Brasil         | 23.107  | 19.875  |
| - Argentina      | 5.262   | 4.170   |
| - México         | 28.649  | 29.180  |
| - Colombia       | 2.875   | 3.790   |
| - Estados Unidos | 19.999  | 17.804  |
| - Ecuador        | 2.332   | 1.543   |
| - Perú           | 1.268   | 1.389   |
| Total            | 126.970 | 112.297 |

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

| RUBRO                             | CIRCULANTES   |            |                       |            |          |                         | LARGO PLAZO |            |              |              |
|-----------------------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|----------|-------------------------|-------------|------------|--------------|--------------|
|                                   | Hasta 90 días |            | Más de 90 hasta 1 año |            | Subtotal | Total Circulante (neto) |             | 30-06-2006 | 30-06-2005   |              |
|                                   | 30-06-2006    | 30-06-2005 | 30-06-2006            | 30-06-2005 |          | 30-06-2006              | 30-06-2005  |            |              |              |
| Deudores por Ventas               | 119.240       | 101.799    | 12.757                | 15.130     | 131.997  | 126.970                 | 112.297     | 2.125      | 746          |              |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -          | -                     | -          | 5.027    | -                       | -           | -          | -            |              |
| Documentos por cobrar             | 10.973        | 6.886      | 1.222                 | 3.973      | 12.195   | 11.232                  | 10.097      | 880        | 1.186        |              |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -          | -                     | -          | 963      | -                       | -           | -          | -            |              |
| Deudores Varios                   | 20.612        | 26.893     | 3.095                 | 8.280      | 23.707   | 23.410                  | 34.767      | 1.832      | 3.323        |              |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -          | -                     | -          | 297      | -                       | -           | -          | -            |              |
| <b>Total deudores largo plazo</b> |               |            |                       |            |          |                         |             |            | <b>4.837</b> | <b>5.255</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 |            |
|----------------|--|--------------|--------------|-------------|------------|
|                |  | 30-06-2006   | 30-06-2005   | 30-06-2006  | 30-06-2005 |
| 0-E            | OXINOVA C.A                            | 7.360        | 5.056        | 0           | 0          |
| 0-E            | GRUPO NUEVA S.A                        | 0            | 8            | 0           | 0          |
| 0-E            | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS        | 427          | 0            | 0           | 0          |
| 0-E            | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A. | 647          | 1.052        | 0           | 0          |
| 0-E            | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR     | 226          | 44           | 0           | 0          |
| 0-E            | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.  | 123          | 165          | 0           | 0          |
| 0-E            | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA       | 264          | 51           | 0           | 0          |
| <b>TOTALES</b> |  | <b>9.047</b> | <b>6.376</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>   |

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

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

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

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

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

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

## 07. Existencias

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

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

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

## 08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

### a) Impuesto a la Renta

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

### b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 09. Otros activos circulantes

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

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

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

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

## 10. Activos Fijos

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

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

| Depreciación del período: | 2006<br>MUS\$ | 2005<br>MUS\$ |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Efecto en el Resultado    |               |               |
| De la explotación         | 22.928        | 22.391        |
| Gastos de administración  | 1.868         | 1.975         |
| Fuera de explotación      | 612           | 427           |
| Activado                  |               |               |
| Mayor Valor Plantaciones  | 66            | 109           |
| <b>Total</b>              | <b>25.474</b> | <b>24.902</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 que poseen plantaciones forestales han reconocido el mayor valor de estos activos con abono a la Reserva forestal presentada en el rubro Patrimonio. Este mayor valor se ha determinado mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2.

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

#### Bonificaciones forestales:

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

#### Activos fijos temporalmente inactivos:

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

## 10. Activos Fijos

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

## 11. Inversiones en empresas relacionadas

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

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

### Venta de inversiones

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

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

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

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

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

**11. Inversiones en empresas relacionadas**  
**Detalle de las inversiones**

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

## 12. Menor y Mayor valor de inversiones

### Menor Valor de Inversiones

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

### Mayor Valor de Inversiones

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

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

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

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

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

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 10-08-2006

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

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

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

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

### 13. Otros (Activos)

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

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

(\*) Netos de amortización

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

Derechos de explotación de Coforven S.A.:

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



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

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

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

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

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

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



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

| RUT | BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA | AÑOS DE VENCIMIENTO       |                  |                  |                  |                   |                |       | FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL                            |                                | FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR                          |
|-----|--------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|-------|--|--------------------------------|--|
|     |                                | MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE | MÁS DE 1 HASTA 2 | MÁS DE 2 HASTA 3 | MÁS DE 3 HASTA 5 | MÁS DE 5 HASTA 10 | MÁS DE 10 AÑOS |       | TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO | TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS |
|     |                                |                           |                  |                  |                  |                   | MONTO          | PLAZO |  |                                |  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | \$ no reajustables        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Otras monedas             | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
| 0-E | SECURITY BANK                  | Dólares                   | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 467  |
|     |                                | Euros                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | \$ no reajustables        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Otras monedas             | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
| 0-E | COMERICA BANK                  | Dólares                   | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 4.286  |
|     |                                | Euros                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | \$ no reajustables        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Otras monedas             | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
| 0-E | BANCO CHILE NEW YORK           | Dólares                   | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 6.400  |
|     |                                | Euros                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | \$ no reajustables        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Otras monedas             | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
| 0-E | THE BANK OF NOVA SCOTIA        | Dólares                   | 0                | 2.475            | 16.121           | 6.154             | 0              |       | 24.750   | 5,66                           | 17.500   |
|     |                                | Euros                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | \$ no reajustables        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Otras monedas             | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
| 0-E | CITIBANK N.A.                  | Dólares                   | 0                | 2.475            | 16.121           | 6.154             | 0              |       | 24.750   | 5,66                           | 106  |
|     |                                | Euros                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | \$ no reajustables        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Otras monedas             | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
| 0-E | RABOBANK NEDERLAND             | Dólares                   | 4.700            | 6.925            | 23.671           | 13.494            | 0              |       | 48.790   | 6,14                           | 10.000   |
|     |                                | Euros                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | Yenes                     | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |
|     |                                | UF                        | 0                | 0                | 0                | 0                 | 0              |       | 0  |                                | 0  |

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

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

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

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

Las obligaciones vigentes en Bonos son :

### Bonos Serie C1

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

### Bono Serie A

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

### Bono Serie B

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

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

### Bono Serie E

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

### Bono Serie D

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

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

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

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

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

## 17. Provisiones y Castigos

Provisiones de corto plazo

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

Provisiones de largo plazo

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

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

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

## 18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

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

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

## 19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de junio se detalla a continuación

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

## 20. Interés minoritario

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

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

## 21. Cambios en el patrimonio

### a) Capital Pagado

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

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

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

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

### b) Distribución de utilidades

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

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

En el año 2006:

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

En el año 2005, pagados por:

Antigua Masisa S.A.:

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

Antigua Terranova S.A.:

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

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

Reserva Forestal:

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

## 21. Cambios en el patrimonio

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

Otras Reservas:

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

d) Acciones de propia emisión

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

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

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

e) Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores

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

## 21. Cambios en el patrimonio

### Cambios en el patrimonio

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

## 21. Cambios en el patrimonio

### Número de Acciones

| SERIE | NRO.ACCIONES<br>SUSCRITAS | NRO. ACCIONES<br>PAGADAS | NRO. ACCIONES CON<br>DERECHO A VOTO |
|-------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| UNICA | 5.667.750.881             | 5.667.750.881            | 5.667.750.881                       |

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

| SERIE | CAPITAL<br>SUSCRITO | CAPITAL<br>PAGADO |
|-------|---------------------|-------------------|
| UNICA | 812.880             | 812.880           |

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

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

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

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

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

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

|  | 2006  | 2005  |
|--|-------|-------|
|  | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros ingresos fuera de explotación:     |       |       |
| -----                                    |       |       |
| Arriendo plantas, oficinas y otros       | -     | 49    |
| Indemnización Seguro                     | 60    | 298   |
| Ingresos por servicios                   | 508   | 103   |
| Utilidad en venta de activos y servicios | 163   | 1.429 |
| Ingreso por venta predio                 | -     | 403   |
| Juicios Ganados                          | 399   | -     |
| Devolución de impuestos                  | 373   | -     |
| Reajustes                                | 56    | -     |
| Otros                                    | 231   | -     |
|  | ----- | ----- |
| Total                                    | 1.790 | 2.282 |
|  | ===== | ===== |
|  |       |       |
| Otros egresos fuera de explotación:      |       |       |
| -----                                    |       |       |
| Amortización y depreciaciones            | 612   | 427   |
| Indemnización                            | 1.098 | -     |
| Castigos, multas e infracciones          | 55    | 125   |
| Pérdida por bienes y servicios           | 357   | 800   |
| Pérdida juicios laborales                | 133   | -     |
| Patentes, impuestos y comisiones         | 26    | -     |
| Gastos planta paralizada                 | 451   | -     |
| Provisión pérdida incendios              | 1.237 | 350   |
| Donaciones                               | 220   | -     |
| Pérdida por arriendo                     | 25    | 295   |
| Pago reintegros                          | -     | 92    |
| Otros                                    | 1.087 | 908   |
|  | ----- | ----- |
| Total                                    | 5.301 | 2.997 |
|  | ===== | ===== |

## 23. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

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

## 23. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

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

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

### Colocación de bonos

-----

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

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

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

### Colocación de acciones

-----

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

|                          | MUS\$ |
|--------------------------|-------|
| Asesorías Financieras    | 3.027 |
| Comisión de colocaciones | 352   |
| Publicaciones            | 184   |
| Asesorías Legales        | 375   |
| Gastos de imprenta       | 469   |
| Otros                    | 58    |
|                          | ----- |
| Total gastos             | 4.465 |

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

## 25. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

## 26. Contratos de Derivados

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

a) Contratos Swap de moneda:

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

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

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

c) Contrato de inversión

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

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

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

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

|   |
|---|
| <h2 style="margin: 0;">26. Contratos de Derivados</h2> <h3 style="margin: 0;">Contratos de Derivados</h3> |
|---|

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

## 27. Contingencias y Restricciones

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

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

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

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

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

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

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

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

- Con fecha 12 de enero del 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia, MUF 2.750 a 21 años plazo con 1 año de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener un nivel de endeudamiento (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 menos cuenta 5.11.10.10 menos cuenta 5.11.10.20 menos cuenta 5.11.10.30 menos inversiones en pactos con compromiso de retroventa y depósitos de largo plazo vigentes, diferentes de aquellos considerados en la cuenta 5.11.10.10, cuenta 5.11.10.20 y cuenta 5.11.10.30 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:

i. 0,90 veces entre marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

Masisa Overseas Ltd.

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

## 27. Contingencias y Restricciones

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

### - Private Placement

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

### - Crédito Sindicado Rabobank

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

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

### Masisa Argentina S.A.

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

### - Rabobank Nederland

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

### - Banco de Crédito e Inversiones

## 27. Contingencias y Restricciones

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

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

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

Fibranova C.A.

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

## 27. Contingencias y Restricciones

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85  
Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)  
Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)  
Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales  
Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9  
Cobertura de Intereses mínima: 3  
Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5  
Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

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

b) Derechos de aduana diferidos

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

| Vencimiento | MUS\$ |
|-------------|-------|
| 2006        | 47    |
| 2007        | 13    |
| 2008        | 5     |
|             | ----  |
| Total       | 65    |
|             | ===== |

c) Seguros Contratados

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

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$374.609.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$217.960 y MUS\$118.695 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$10.000.
- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 96.805, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$205.380 y

## 27. Contingencias y Restricciones

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

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

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

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

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

### d) Otras Contingencias

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

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

### e) Compraventa de acciones y Pacto de Accionistas

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

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

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

### f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

## 27. Contingencias y Restricciones

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

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

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

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

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

### g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

## 27. Contingencias y Restricciones

de la especie Pino Caribeá.

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

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

**27. Contingencias y Restricciones**  
**Garantías indirectas**

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

## 27. Contingencias y Restricciones

### Garantías indirectas

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

## 28. Cauciones obtenidas de terceros

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

## 29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

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

## 29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

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

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

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

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

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

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

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

|   |
|---|
| <b>29. Moneda Nacional y Extranjera</b><br><b>Pasivos Circulantes</b> |
|---|

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

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

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

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

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

### 30. Sanciones

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

## 31. Hechos Posteriores

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

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

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

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

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

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

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

## 32. Medio Ambiente

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

1. - Aspecto Legal:

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

2. - Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

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

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

## ANÁLISIS RAZONADO

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

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

|                     | 2006<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Dic |
|---------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Indices de Liquidez |                   |                   |                 |
| -----               |                   |                   |                 |
| Liquidez Corriente  | 3,19              | 2,79              | 1,68            |
| Razón Ácida         | 0,01              | 0,01              | 0,00            |

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

|                                      | 2006<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Dic |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Indices de Endeudamiento             |                   |                   |                 |
| -----                                |                   |                   |                 |
| Razón de Endeudamiento (veces)       | 0,39              | 0,43              | 0,41            |
| Deuda Corto Plazo/Deuda Total        | 35,04%            | 40,32%            | 69,90%          |
| Deuda Largo Plazo/Deuda Total        | 64,96%            | 59,68%            | 30,10%          |
| Cobertura Gastos Financieros (veces) | 1,53              | 2,25              | 1,65            |

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

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

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

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

|                                     | 2006<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Dic |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Indices de Actividad                |                   |                   |                 |
| -----                               |                   |                   |                 |
| 1.Activos Totales                   | 1.581.346         | 1.430.755         | 1.560.213       |
| Inversiones del período             |                   |                   |                 |
| - En Activo fijo                    | 28.011            | 12.097            | 29.570          |
| Enajenaciones:                      |                   |                   |                 |
| - Ventas de Activo Fijo             | -                 | -                 | 660             |
| 2.Rotación de Inventarios           | 1,86              | 1,20              | 2,60            |
| 3.Permanencia de Inventarios        | 96,95             | 150,13            | 138,40          |
| 4.Rotación de Cuentas por Pagar     | 11,08             | 10,92             | 12,84           |
| 5.Permanencia de Cuentas por Pagar  | 32,50             | 32,96             | 28,04           |
| 6.Rotación de Cuentas por Cobrar    | 4,75              | 5,71              | 5,92            |
| 7.Permanencia de Cuentas por Cobrar | 75,73             | 63,09             | 60,83           |

|                            | 2006<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Junio | 2005<br>Ene-Dic |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Indices de Resultados      |                   |                   |                 |
| -----                      |                   |                   |                 |
| Ingresos de la Explotación | 149.487           | 107.971           | 236.897         |
| - Mercado interno          | 71.484            | 52.798            | 116.803         |

## ANÁLISIS RAZONADO

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

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

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

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

  

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

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

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

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

## ANÁLISIS RAZONADO

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

### C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ANÁLISIS RAZONADO

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

### E.- Análisis de Riesgo

#### Análisis Factores de Riesgo

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

#### Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

#### Riesgo operacional:

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

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

## HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## HECHOS RELEVANTES

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

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

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