



# Press Release 3T'10

Masisa S.A. publica resultados financieros al 30 de septiembre de 2010

El negocio principal de la Compañía es la producción de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, generando sinergias con el negocio forestal, el cual cuenta con más de 240.000 hectáreas de pinos y eucaliptos en la región.

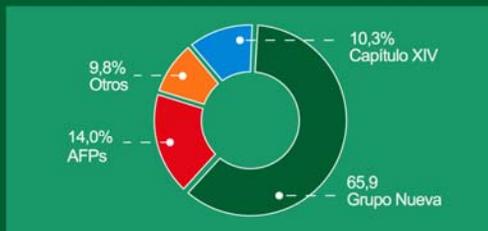
RUT: 96.802.690-9  
Bloomberg: MASISA:CI

**Mercados donde transa la acción:**  
Bolsa de Comercio de Santiago  
Bolsa Electrónica de Valores  
Bolsa de Valores de Valparaíso.

## Clasificaciones de riesgo

| Clasificadora de riesgo | Local      | Internacional |
|-------------------------|------------|---------------|
| Fitch Ratings           | A- Estable | BB Estable    |
| Feller - Rate           | A- O/N     | N/A           |

## Principales Accionistas al 30 de septiembre 2010



## Presentación de resultados

Día: 9 de noviembre de 2010, 08:15 A.M. (Hora de Santiago de Chile) Lugar: Salón ICARE. El Golf 40, Las Condes, Santiago.

### Conference Call

Día: 09 de noviembre de 2010, 04:00 P.M. (Hora de Santiago de Chile) Teléfono: +1-719-457-0343  
Passcode: 292660

### Contacto Masisa

Carolina Gálvez  
Investor Relations  
Teléfono: (562) 360 5019  
carolina.galvez@masisa.com

## HECHOS DESTACADOS

**VENTAS:** Las ventas del tercer trimestre de 2010 alcanzaron US\$ 263,0 millones, lo que representa un aumento de 8,8% (US\$ 21,2 millones) respecto a igual periodo del año anterior.

- Esto se explica por la recuperación de los principales mercados de la compañía, especialmente por el crecimiento en Brasil de 62,1% (US\$ 25,6 millones) que refleja la entrada en operaciones de la nueva planta de MDP ocurrida a mediados de 2009.
- Las ventas en Chile y Argentina subieron en 60,5% y 38,4% (US\$ 23,7 millones y US\$ 9,4 millones respectivamente) producto de una mejor dinámica local que permitió alzas de volúmenes y precios promedio.
- Lo anterior fue compensado, en parte, por una caída de las ventas en Venezuela de 51,2% (US\$ - 46,6 millones) debido al efecto de la devaluación del Bolívar en los precios y a una caída en los volúmenes de venta producto de la desaceleración de la economía.

**EBITDA:** Alcanzó su nivel máximo histórico de US\$ 59,4 millones durante el tercer trimestre de 2010, lo que representa un aumento de un 48,6% con respecto al tercer trimestre de 2009. El Margen EDITDA mejoró desde 16,5% a 22,6%.

- La Unidad de Negocio Industrial, mostró una mejora de 11,9% respecto a igual periodo del año anterior debido a una importante recuperación en los mercados de la Compañía, excepto en Venezuela.
- La Unidad de Negocio Forestal aumentó su EBITDA en 144,7% (US\$ 19,2 millones) producto de mayores ventas de madera en pie en Chile.

**UTILIDAD:** La utilidad después de interés minoritario fue de US\$ 13,4 millones durante el tercer trimestre de 2010, inferior a los US\$ 17,2 millones de igual periodo de 2009.

- Mejor resultado en las diferentes líneas de negocio de la Compañía, incluyendo ingresos y gastos por función (US\$ 12,2 millones) principalmente por menores pérdidas de permutas de instrumentos financieros en Venezuela.
- Lo anterior fue compensado por una menor diferencia de cambio (US\$ -3,8 millones) y un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ -3,3 millones), en ambos casos producto de las variaciones de tipo de cambio en las operaciones de la compañía.
- Los gastos por impuestos aumentan en US\$ 18,5 millones debido a una mejora en resultados y ajustes registrados por única vez en impuestos diferidos en Brasil durante el tercer trimestre de 2009.
- Los menores resultados en Venezuela, donde la Compañía tiene un 60% de propiedad, generaron un impacto favorable de US\$ 13,6 millones en interés minoritario con respecto al tercer trimestre de 2009.

**REORGANIZACIÓN SOCIETARIA:** Con fecha 27 de octubre el Directorio aprobó y facultó a la administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tiene por objeto separar los activos forestales de los industriales lo que permitirá:

- Potenciar la gestión de cada negocio y facilitar oportunidades de crecimiento.
- Generará una Utilidad extraordinaria de aproximadamente US\$ 29,0 millones una vez que se materialice el proceso de reorganización.

## Norma contable vigente

El presente comunicado de prensa de Masisa ha sido preparado en base a los estados financieros consolidados de Masisa S.A., los cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera. Las cifras de este reporte y de los estados financieros de la Compañía se expresan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.



| Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)  | 3T 2009       | 3T 2010       | Variación |
|---|---------------|---------------|-----------|
| Ingresos Ordinarios   | 241.838       | 263.055       | 8,8%      |
| Margen Bruto  | 51.098        | 55.848        | 9,3%      |
| <i>Margen Bruto (%)</i>   | 21,1%         | 21,2%         |           |
| Gastos de Administración, Ventas y otros  | -32.106       | -35.097       | 9,3%      |
| <i>GAV / Ventas (%)</i>   | 13,3%         | 13,3%         |           |
| Gastos Financieros  | -12.464       | -13.144       | 5,5%      |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | <b>17.212</b> | <b>13.360</b> | -22,4%    |
| <i>Margen Última Línea (%)</i>  | 7,1%          | 5,1%          |           |
| Depreciación + Amortizaciones   | 7.367         | 9.615         | 30,5%     |
| Consumo de Materia Prima Propia   | 13.649        | 29.079        | 113,0%    |
| <b>EBITDA</b>   | <b>40.008</b> | <b>59.445</b> | 48,6%     |
| <i>Margen EBITDA (%)</i>  | 16,5%         | 22,6%         |           |
| Crecimiento Neto Activos Biológicos   | 16.122        | 12.865        | -20,2%    |

**Gastos de Administración, Ventas y otros:** Corresponde a Costos de Distribución + Gastos de Administración.

**Consumo de Materia Prima Propia:** Representa el costo contable de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el periodo (Nota N° 10 Estados Financieros Consolidados), que es equivalente al valor justo de los trozos vendidos.

**EBITDA:** Margen Bruto - Gastos de Administración, Ventas y otros + Consumo de Materia Prima Propia + Depreciación y Amortizaciones.

**Crecimiento Neto Activos Biológicos:** Corresponde a la diferencia entre "Ganancia (pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos" y "Costos de Formación Activos Biológicos" (Nota 26 Estados Financieros Consolidados).

## SECCIÓN I: ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

### Ventas

Las ventas del tercer trimestre del año 2010 alcanzaron US\$ 263,0 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 21,2 millones (+8,8%).

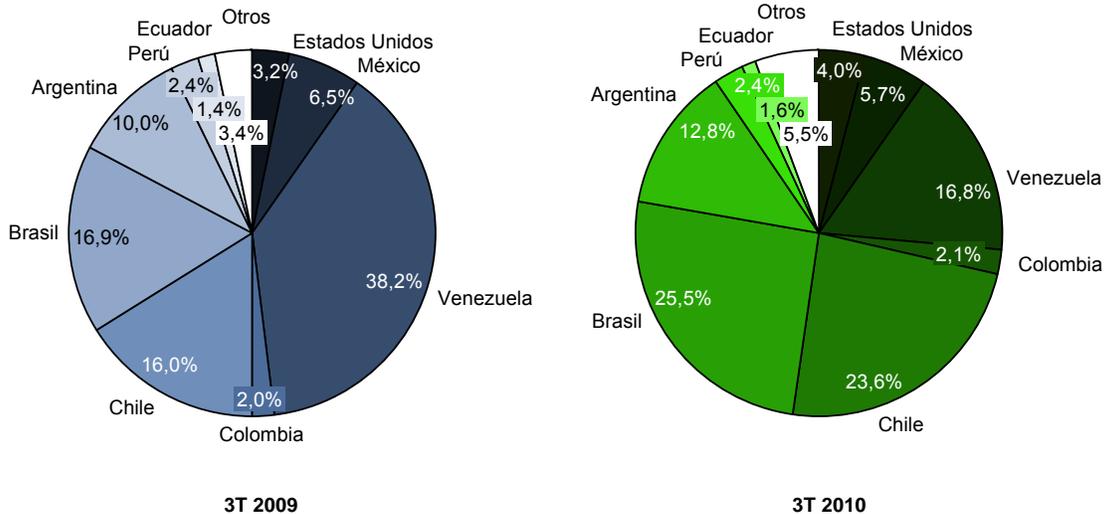
| Por Producto             | Ventas Valoradas (US\$ MM) |              | Var. \$     | % Var.      | Volumen Ventas (miles m <sup>3</sup> ) |                | Var. miles m <sup>3</sup> | % Var.       |
|--------------------------|----------------------------|--------------|-------------|-------------|--|----------------|---------------------------|--------------|
|                          | Sep-09                     | Sep-10       |             |             | Sep-09                                 | Sep-10         |                           |              |
| PB / MDP                 | 55,2                       | 73,1         | 17,9        | 32,4%       | 166,8                                  | 215,8          | 48,9                      | 29,3%        |
| MDF                      | 129,8                      | 122,3        | -7,5        | -5,8%       | 236,7                                  | 238,5          | 1,8                       | 0,8%         |
| Puertas de madera sólida | 5,4                        | 6,6          | 1,2         | 22,8%       | 6,8                                    | 6,4            | -0,5                      | -6,7%        |
| Molduras MDF             | 4,7                        | 6,7          | 2,1         | 44,4%       | 13,2                                   | 16,4           | 3,2                       | 24,4%        |
| Madera Aserrada          | 16,1                       | 13,5         | -2,6        | -16,1%      | 32,4                                   | 54,7           | 22,3                      | 68,8%        |
| Trozos                   | 20,5                       | 42,0         | 21,5        | 105,2%      | 657,9                                  | 1.288,9        | 631,0                     | 95,9%        |
| Otros productos          | 10,2                       | -1,2         | -11,4       | -112,0%     | 55,8                                   | 14,4           | -41,3                     | -74,1%       |
| <b>Total</b>             | <b>241,8</b>               | <b>263,0</b> | <b>21,2</b> | <b>8,8%</b> | <b>1.169,6</b>                         | <b>1.835,1</b> | <b>665,5</b>              | <b>56,9%</b> |

Nota: "Otros Productos" incluye ventas de saldos de tableros OSB, molduras finger-joint, otros productos de la operación y ajustes.



En el siguiente gráfico se muestra las participaciones relativas de los mercados que atiende Masisa:

Ventas por mercado de destino



En el tercer trimestre de 2010 Brasil confirma su mayor importancia relativa en ventas, desplazando a Venezuela, cuya importancia cayó al tercer lugar, también después de Chile, debido a la devaluación del Bolívar y a una disminución en el nivel de demanda en dicho mercado. Asimismo, el mayor dinamismo en el resto de los países de Latinoamérica, especialmente Chile y Argentina, se ve reflejado en el aumento de las participaciones relativas de estos mercados respecto a igual período del año anterior. En efecto, las ventas excluyendo Venezuela, crecieron en un 44,9%.

### Unidad de Negocio Industrial

Las ventas de esta unidad de negocio en el tercer trimestre del 2010 ascendieron a US\$ 223,2 millones, un incremento de US\$ 7,1 millones (+3,3%) con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe principalmente a una recuperación en las ventas de tableros en los mercados donde opera la Compañía, excepto en Venezuela.

En relación a los tableros PB / MDP, las ventas aumentaron en US\$ 17,9 millones (+32,4%), principalmente debido al inicio de operaciones productivas y comerciales de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, incrementando las ventas de MDP en US\$ 14,4 millones en dicho mercado. Las ventas de PB también se incrementaron de manera relevante en Argentina (+57,4%), en México (+9,1%), y en Chile (+7,4%). Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída de ventas en Venezuela (-27,4%) por efecto de la devaluación del Bolívar y menores volúmenes de ventas derivados de una caída en el nivel de actividad económica.

Por su parte, las ventas de MDF reflejan una disminución de US\$ 7,5 millones (-5,8%), debido principalmente a menores ventas en Venezuela (-37,2%), producto de la devaluación del Bolívar y por menores volúmenes derivados de la caída en la actividad económica. Esta disminución fue parcialmente contrarrestada por mayores ventas de MDF en Chile (+61,7%), en Brasil (+28,3%), y en Argentina (+24,1%).

Un pilar importante de la estrategia de Masisa es incrementar las ventas de productos de valor agregado recubiertos con melamina. En este sentido, los volúmenes de ventas de productos



recubiertos en el tercer trimestre de 2010 representaron un 49,3% del total del volumen de tableros de la Compañía.

Las ventas de madera aserrada disminuyeron en US\$ 2,6 millones (-16,1%), principalmente por menores ventas en Venezuela (-47,3%), debido a la devaluación del Bolívar y menores volúmenes de venta. Esto se vio contrarrestado por mejores ventas en otros mercados (+184,6%).

### Unidad de Negocio Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio durante el tercer trimestre del 2010 ascendieron a US\$ 49,1 millones, lo que representó un incremento de US\$ 16,4 millones (+50,3%) con respecto al tercer trimestre del 2009.

Las ventas a terceros, alcanzaron US\$ 42,0 millones, un aumento de US\$ 21,5 millones (+105,2%) con respecto al tercer trimestre 2009, principalmente por mayores ventas en Chile, las que aumentaron US\$ 20,2 millones (+128,3%) producto de mayores ventas de madera en pie especialmente a pequeños y medianos aserraderos.

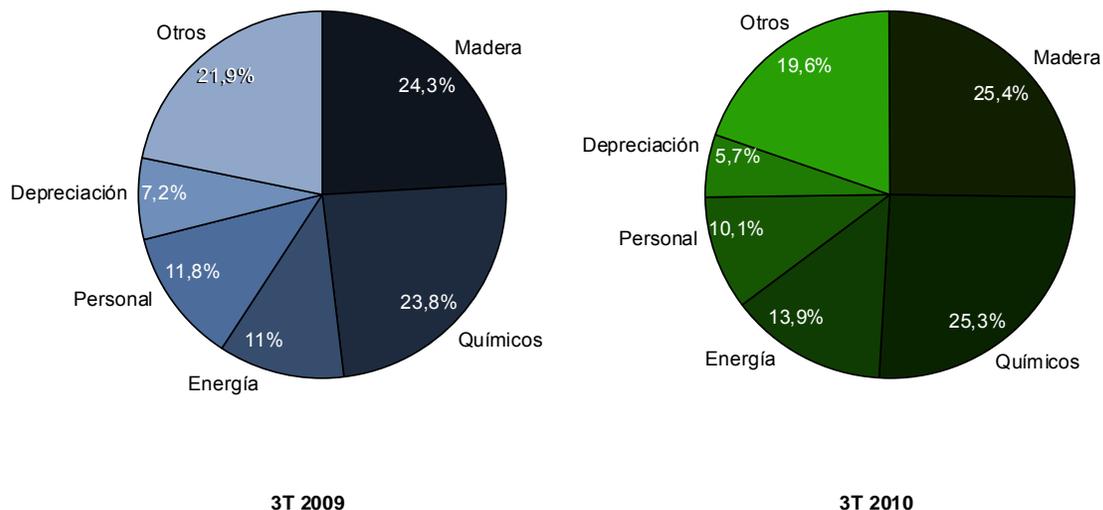
### Costo de ventas

El costo de ventas durante el tercer trimestre del 2010 alcanzó US\$ 207,2 millones, un 8,6% superior al del tercer trimestre del 2009.

### Unidad de Negocio Industrial

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 171,5 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa un alza de 2,0%. Este aumento se explica básicamente por mayores niveles de ventas de la Compañía.

Desglose de costos de producción negocio de tableros





## Unidad de Negocio Forestal

Los costos de producción para esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 44,6 millones, lo que comparado con el tercer trimestre 2009 representa un alza de 40,4%. Esto se debe fundamentalmente a un mayor nivel de ventas, incluidas las mayores ventas de madera en pie.

## Variación de activos biológicos (VAB)

En el cierre del tercer trimestre del 2010, el crecimiento biológico alcanzó a US\$ 20,4 millones (US\$ 23,7 millones al 30 de septiembre de 2009) y los costos de formación de las plantaciones US\$ 7,5 millones (US\$ 7,6 millones al 30 de septiembre de 2009). El menor crecimiento biológico del tercer trimestre de 2010, influenciado fundamentalmente por Chile, se debe a que la valorización de septiembre 2010 no considera variaciones en el tipo de cambio proyectado, mientras que en 2009 se registró un efecto de mayor valor debido a un aumento del tipo de cambio proyectado.

Los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado estimados hasta el punto de venta. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable menos los costos de formación de las plantaciones se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea "Otros ingresos, por función".

## Costos de Distribución y Gastos de Administración.

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 35,1 millones, lo que representa un aumento de 9,3% con respecto al tercer trimestre 2009. Este aumento se debe al mayor nivel de ventas de la compañía.

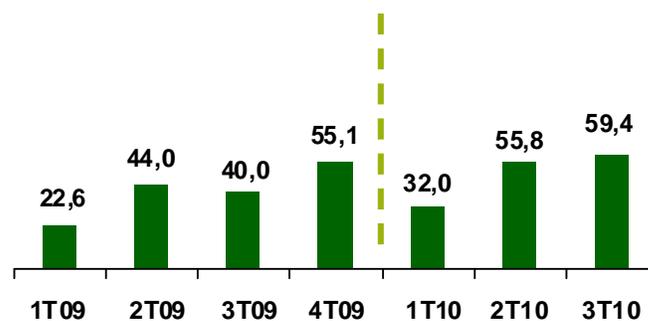
Por otro lado, las cuentas relacionadas a Costos de Distribución y Gastos de Administración representaron un 13,3% como porcentaje de las ventas, porcentaje que se mantiene con respecto al período anterior. Esto se ha logrado debido al aumento en ventas y gracias a una mayor eficiencia administrativa y comercial de la Compañía.

## EBITDA

El EBITDA consolidado de la Compañía durante el tercer trimestre de 2010 llegó a su nivel máximo histórico, alcanzando los US\$ 59,4 millones de dólares, lo que representa un aumento de 48,6% con respecto al tercer trimestre de 2009. Este significativo aumento se debe al alza de la unidad de negocio forestal, que creció en US\$ 19,2 millones principalmente por mayores ventas de madera en pie en Chile. El EBITDA excluyendo Venezuela creció en 225,1% comparado con el tercer trimestre del año anterior, llegando este país a representar un 11,2% del EBITDA consolidado de la Compañía.

La Unidad Industrial aumentó en US\$ 2,9 millones (11,9%) debido a alzas en ventas en Brasil, Chile y Argentina.

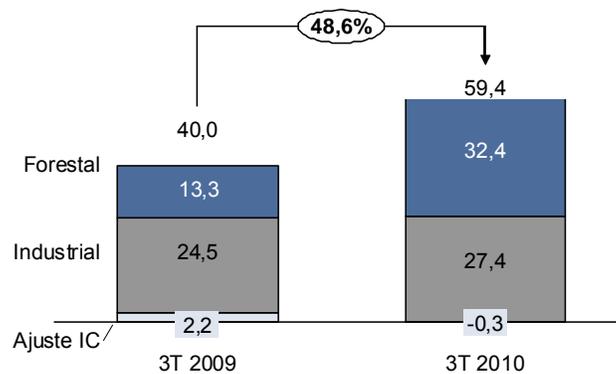
*Evolución EBITDA 2009 – 2010 (US\$ Millones)*





La relación EBITDA a Ventas mejora, pasando de 16,5% a 22,6%, principalmente debido a la recuperación de los mercados fuera de Venezuela y a las mayores ventas de madera en pie.

*Evolución EBITDA 3T' 2009 – 3T' 2010 por Segmento (US\$ Millones)*



**EBITDA:** Margen Bruto - Gastos de Administración, Distribución y otros + Consumo de Materia Prima Propia + Depreciación y Amortizaciones.

### Otros Gastos, por Función

Durante el tercer trimestre de 2010 la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 6,1 millones, lo que representa una mejora de US\$ 8,8 millones en relación al gasto de igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por menores pérdidas de permutas de instrumentos financieros en Venezuela y por gastos de reestructuración en Chile incurridos en 2009, que no se repiten en 2010. Durante el tercer trimestre de 2010, los principales hechos registrados en esta línea incluyen pérdidas por permutas en Venezuela, incendios industriales en Brasil y deterioro de activos.

### Gastos Financieros Netos

Los gastos financieros netos del tercer trimestre ascendieron a US\$ 13,1 millones, un 5,5% mayor al ejercicio anterior. Este aumento se explica por un mayor nivel de deuda que se revertirá próximamente cuando se realicen los pagos de deuda programados.

### Diferencia de Cambio / Reajuste

Durante el tercer trimestre del 2010, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ -1,7 millones, lo que implicó una diferencia desfavorable de US\$ 3,8 millones con respecto al ejercicio anterior.

Durante el tercer trimestre de 2010, algunas de las monedas que más afectan a la Compañía (Peso chileno, Real brasilero y Peso argentino) se devaluaron, generando pérdidas por diferencias de cambio. En el tercer trimestre de 2009, en cambio, se observó una apreciación de estas monedas, lo cual generó utilidades por dicho concepto.



La compañía presentó menores resultados por Unidades de Reajuste durante el tercer trimestre de 2010 en US\$ 1,6 millones, lo que representa una disminución de 67,7% (US\$ 3,3 millones) con respecto al tercer trimestre del año 2009. Esta caída se debe a la menor exposición a la corrección monetaria por inflación en Venezuela.

Las diferencias de cambio representan el impacto de la variación del tipo de cambio sobre partidas monetarias denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de cada filial, que en la mayoría de los casos corresponde a las monedas locales. Las posiciones monetarias netas en monedas locales son normalmente positivas y están constituidas principalmente por partidas de capital de trabajo y deuda.

## **Utilidad Neta**

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 13,4 millones, mientras que el resultado obtenido en el tercer trimestre de 2009, alcanzó US\$ 17,2 millones.

Mejor resultado en las diferentes líneas de negocios de la Compañía, incluyendo gastos de distribución y administración y otros ingresos y gastos, por US\$ 12,2 millones.

Lo anterior fue compensado por una diferencia de cambio desfavorable (variación de US\$ - 3,8 millones), principalmente por la devaluación en Venezuela, y a un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ - 3,3 millones), también producto de variaciones de tipo de cambio en las operaciones de la Compañía.

Los gastos por impuestos aumentan en US\$ 18,5 millones debido a una mejora en resultados y ajustes registrados por única vez en impuestos diferidos en Brasil durante el tercer trimestre de 2009.

Conforme a la Política de determinación de la Utilidad Líquida Distribuible, al 30 de septiembre de 2010, ésta ascendería a US\$ 23,8 millones, la cual se ve incrementada por las mayores ventas de madera en pie realizadas. De acuerdo a la normativa vigente, la Utilidad Líquida Distribuible se determinará en forma definitiva al cierre del ejercicio.



## **SECCIÓN II: PRINCIPALES VARIACIONES DEL BALANCE**

---

### **Activos**

Los activos totales de la Compañía, al 30 de septiembre de 2010, alcanzaron US\$ 2.328,4 millones, lo que implica una caída de 3,8% con respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009. Esto se explica por las siguientes variaciones:

#### *Activos Corrientes*

Los Activos Corrientes alcanzaron US\$ 635,7 millones, un 3,5% mayor en relación a los activos corrientes mantenidos al cierre del año 2009. Esta diferencia se produce por un mayor valor en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes producto de un mayor nivel de ventas (US\$ 33,1 millones), lo que fue parcialmente compensado por un menor valor en Activos biológicos corrientes (US\$ -26,8 millones), principalmente por mayores ventas de madera en pie. Todas estas caídas se deben principalmente a los efectos de la devaluación del Bolívar en Venezuela

#### *Activos No Corrientes*

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$ 1.692,1 millones, lo que representa una caída de 6,2% con respecto al cierre del año 2009. Esta variación se debe principalmente por la caída en (i) Propiedades, Planta y Equipos (US\$ -78,9 millones) como consecuencia de la devaluación del Bolívar en Venezuela, (ii) Activos por impuestos diferidos (US\$ 8,2 millones), (iii) Otros Activos No Financieros No Corrientes (US\$ -8,0 millones) y Activos biológicos, no corriente (US\$ -7,3 millones) debido a la devaluación del Bolívar en Venezuela.

#### *CAPEX*

Masisa actualmente está ejecutando un proyecto de inversión en Cabrero, Chile, que consiste en la reconversión de la línea 1 de tableros MDF, cuya capacidad actual es de 160.000 m<sup>3</sup> anual, en una planta de tableros MDP con capacidad de producción de 280.000 m<sup>3</sup> anuales. Esta nueva planta implica una inversión aproximada de US\$ 55 millones y se espera que comience sus operaciones durante el tercer trimestre de 2011. A la fecha, el proyecto se encuentra en ejecución de obras civiles, las cuales serán finalizadas en el mes de noviembre de 2010. Durante el mes de noviembre, se comenzará con el montaje de equipos mecánicos.

### **Pasivos**

#### *Deuda Financiera*

A septiembre de 2010, la deuda financiera de la Compañía asciende a US\$ 759,9<sup>1</sup> millones, lo que implica un aumento de 8,0% (US\$ 56,2 millones) respecto a diciembre de 2009.

Esta variación se explica por un aumento en el stock de deuda denominada en reales y UF producto de la apreciación de las monedas latinoamericanas en el periodo. La deuda denominada en UF está cubierta a través de instrumentos derivados (cross currency swaps UF / USD), cuyos efectos se registran en otras partidas diferentes de deuda financiera.

A septiembre de 2010, la deuda financiera neta alcanzó US\$ 645,4 millones, lo que implica un aumento de 10,4% (US\$ 60,7 millones) respecto a diciembre de 2009. Este aumento se debe fundamentalmente al efecto de la caída del tipo de cambio sobre los bonos en UF de la Compañía.

---

<sup>1</sup> Deuda Financiera: Otros pasivos financieros (corrientes y no corrientes) menos instrumentos derivados (nota N° 17 Estados Financieros Consolidados)

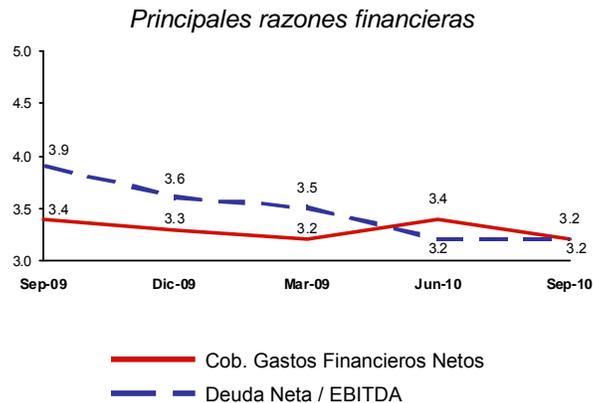


| Deuda financiera por plazo (US\$ millones) |  | 30/09/2010 |
|--|--|------------|
| Deuda Financiera Corto Plazo               |  | 146,8      |
| Deuda Financiera Largo Plazo               |  | 613,1      |

En agosto de 2010 la Compañía suscribió un crédito sindicado internacional a 5 años plazo por un monto de US\$ 150 millones que fue destinado a refinanciar deuda existente.

La Compañía mantiene en diversos contratos de crédito, condiciones de cumplimiento de algunos ratios financieros (*covenants*), todos los cuales se encuentran cumplidos al 30 de septiembre de 2010.

En el gráfico, se muestra la evolución de los principales *ratios*.



Nota: Los principales *covenants* financieros incluidos en los contratos de crédito, corresponden a niveles de  $\leq 4,5$  veces para la razón Deuda Neta / EBITDA;  $\geq 3,0$  veces para la razón Cobertura de Gastos Financieros y  $\leq 0,9$  para la razón Deuda / Patrimonio. Los ratios presentados hasta Septiembre de 2009 consideran los estados financieros en norma chilena. Desde diciembre de 2009, los ratios se calculan en base a estados financieros en norma IFRS.

### Patrimonio

El Patrimonio Neto antes de las Participaciones Minoritarias a septiembre de 2010 alcanzó US\$ 1.230,9 millones, lo que representa una caída de US\$ 86,6 millones con respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Las principales variaciones en el patrimonio neto se deben a la diferencia de conversión del patrimonio de las filiales (especialmente en Venezuela producto de la devaluación del Bolívar).

### Monedas funcionales

Bajo la norma contable IFRS, se han definido monedas funcionales para las distintas filiales que la Compañía mantiene en América Latina que son utilizadas para la contabilización de sus operaciones. En el cuadro adjunto, se detallan las monedas funcionales definidas por país.

| País en donde opera Masisa | Moneda Funcional   |
|----------------------------|--------------------|
| Chile                      | Dólar EE.UU.       |
| Brasil                     | Real brasileño     |
| Venezuela                  | Bolívar venezolano |
| Argentina                  | Peso argentino     |
| México                     | Peso mexicano      |
| Perú                       | Nuevo sol peruano  |
| Ecuador                    | Dólar EE.UU.       |
| Colombia                   | Peso colombiano    |



## Press Release 3T'10



La moneda de reporte de los estados financieros consolidados de Masisa es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Las variaciones que se produzcan por fluctuaciones en los tipos de cambio al momento de la conversión para la confección de los estados financieros, se registran en la cuenta contable “Reserva de Conversión”, cuyos ajustes tienen efecto en patrimonio. Como contrapartida, aquellas diferencias en la contabilización local de cada sociedad, por efectos de tipo de cambio, se llevan a la cuenta “Diferencias de cambio” con efecto en resultados.



## SECCIÓN III: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

---

### **Resumen de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el Tercer Trimestre de 2010 y otros eventos posteriores significativos.**

#### *1) Crédito Sindicado*

Con fecha 17 de agosto de 2010, la filial de Masisa S.A., Masisa Overseas Ltd., concluyó exitosamente la suscripción y desembolso de un crédito sindicado por la suma total de US\$ 150.000.000, liderado por los bancos Rabobank Nederland - New York Branch y Banco Itaú Chile, los que en conjunto con otros bancos participantes actúan como acreedores en este contrato. A su vez, Masisa S.A. y sus filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda., concurren como garantes de las obligaciones de Masisa Overseas Ltda., para con los acreedores del crédito.

El Crédito Sindicado tiene un plazo de vencimiento de 5 años.

Los fondos fueron destinados, principalmente, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Compañía.

#### *2) Nueva Sociedad*

Con fecha 1 de septiembre de 2010, Masisa ha constituido una nueva sociedad filial denominada Masisa Ecoenergía S.A., una sociedad anónima cerrada chilena de cuyo capital accionario Masisa será dueña de un 99% y Masisa Overseas, filial de Masisa, del 1% restante.

Masisa Ecoenergía S.A. tendrá por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

Esta nueva sociedad ingresará al Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC). Se espera que dentro de los próximos meses entre en funcionamiento en el Complejo Industrial Cabrero la primera caldera de cogeneración de Masisa Ecoenergía, producto de un contrato de construcción, operación y transferencia suscrito en su oportunidad con una filial de la compañía francesa Dalkia.

El primer negocio que desarrollará Masisa Ecoenergía tiene relación con una central de cogeneración, que la sociedad Compañía Nacional de Energía Ltda. ("Dalkia") está construyendo con financiamiento propio en el complejo Cabrero de Masisa. Dicha central de cogeneración se está construyendo en virtud de un contrato de Construcción, Operación y Transferencia ("Contrato de BOT") suscrito entre Masisa y Dalkia con fecha 26 de octubre de 2007, en cuya virtud Dalkia construye, opera y le entrega la energía a Masisa y luego, al cabo de 15 años, transfiere la Central a Masisa. En este contexto, las partes han acordado, que con anterioridad al inicio de operaciones de esta central, el Contrato de BOT sea cedido por Masisa a Masisa Ecoenergía, de manera tal que sea esta última sociedad la titular de los derechos del Contrato de BOT y por lo mismo la que al cabo de los 15 años señalados anteriormente adquiera en propiedad plena la central de cogeneración. Masisa Ecoenergía ingresará la planta de cogeneración al Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), de forma de vender energía eléctrica a dicho sistema.

La referida central de cogeneración, mediante la utilización de biomasa forestal, tendrá una capacidad o potencia eléctrica neta de 10,5 MW y una capacidad de producción de vapor de 21.500 toneladas por mes, que será utilizada por Masisa en la operación de su aserradero en Cabrero.



La sociedad Masisa Ecoenergía se constituyó con un capital social inicial de US\$ 10.000 que fueron aportados íntegramente por sus socios al momento de la constitución, a prorrata de sus participaciones, esto es en un 99% Masisa y en un 1% Masisa Overseas, filial de Masisa.

### 3) Situación Terremoto

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la totalidad de nuestras plantas se encuentran operativas.

### 4) Reorganización societaria en Chile

Con fecha 27 de octubre el Directorio aprobó y facultó a la Administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tiene por objeto separar los activos forestales de los industriales de Masisa a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial 100% de propiedad de Masisa, lo que permitirá, entre otras cosas, potenciar la gestión de cada negocio y facilitar oportunidades de crecimiento. En el resto de los países donde Masisa tiene tanto activos forestales como industriales, éstos están ya organizados en sociedades distintas.

La referida reorganización se materializará, después de algunos pasos jurídicos preparatorios, con el aporte de todos los predios forestales de Masisa a una filial que se denominará Masisa Forestal S.A. (Masisa Forestal), 100% propiedad directa e indirecta de Masisa. Este proyecto no involucra a la filial chilena de Masisa denominada Forestal Tornagaleones S.A. (FTG), sociedad que sólo tiene activos forestales en Chile y en Argentina, a través de la sociedad Forestal Argentina S.A.

#### Estructura societaria en Chile después de la reorganización

Concluido que sea en los próximos meses el proceso de reorganización, la estructura societaria de Masisa en Chile será la siguiente:

1.- Masisa S.A. (Masisa): sociedad anónima abierta chilena y holding de las inversiones del Grupo Masisa en Chile y en el extranjero. Respecto de los activos en Chile, Masisa quedará como dueña de los activos industriales en forma directa y dueña de los activos forestales a través de las filiales que se mencionan en los números 2 y 3 siguientes.

2.- Masisa Forestal S.A. (Masisa Forestal): sociedad anónima cerrada chilena filial de Masisa (100% propiedad de Masisa directa e indirectamente), dueña directa de una parte de los activos forestales de Masisa en Chile.

3.- Forestal Tornagaleones S.A. (FTG): sociedad anónima cerrada chilena filial de Masisa (94,91% propiedad directa de Masisa), dueña directa de la parte restante de los activos forestales de Masisa en Chile y dueña de Forestal Argentina S.A.

4.- Inversiones Internacionales Terranova S.A. (IITSA): sociedad anónima cerrada chilena filial de Masisa (60% propiedad directa de Masisa), dueña directa de una parte de las inversiones de Masisa en el extranjero.

#### Efectos financieros asociados a la reorganización

Una vez que se materialice el proceso de reorganización con el aporte de los predios forestales a Masisa Forestal, Masisa registrará una utilidad, por una sola vez, de aproximadamente US\$ 29.000.000, por el reconocimiento de activos diferidos.

Finalmente, informamos que con esta misma fecha Masisa da inicio al proceso de reorganización, constituyendo una nueva sociedad denominada Inversiones Internacionales Terranova II SpA, filial 100% de propiedad de Masisa, con un capital nominal de US\$10.000. A medida que se vayan implementando cada uno de los distintos pasos jurídicos que contempla el proceso de



## Press Release 3T'10

**MASISA**  
más confianza

reorganización, se irá informando de los mismos oportunamente a esa Superintendencia y al público en general, según lo exija en cada caso la normativa vigente.

Entre el 30 de septiembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

Nota: Para mayor información y detalle, así como consultas históricas de hechos esenciales informados por la Compañía, ir al sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile <http://www.svs.cl>.



## SECCIÓN IV: ESTADOS FINANCIEROS (En Miles de US\$)

| Estado de Resultados  | 3T 2009       | 3T 2010       | Variación |
|---|---------------|---------------|-----------|
| <b>Estado de resultados</b>   |               |               |           |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   |               |               |           |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 241.838       | 263.055       | 8,8%      |
| Costo de ventas   | -190.740      | -207.207      | 8,6%      |
| <b>Ganancia bruta</b>   | <b>51.098</b> | <b>55.848</b> | 9,3%      |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado   | -             | -             | 0,0%      |
| Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado  | -             | -             | 0,0%      |
| Otros ingresos, por función   | 18.085        | 16.232        | -10,2%    |
| Costos de distribución  | -5.936        | -7.591        | 27,9%     |
| Gasto de administración   | -26.170       | -27.506       | 5,1%      |
| Otros gastos, por función   | -14.876       | -6.062        | -59,2%    |
| Otras ganancias (pérdidas)  | -239          | -             | -100,0%   |
| Ingresos financieros  | 3.402         | 3.646         | 7,2%      |
| Costos financieros  | -15.866       | -16.790       | 5,8%      |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación                        | -             | -             | 0,0%      |
| Diferencias de cambio   | 2.098         | -1.678        | -180,0%   |
| Resultado por unidades de reajuste  | 4.941         | 1.596         | -67,7%    |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | -             | -             | 0,0%      |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>   | <b>16.537</b> | <b>17.695</b> | 7,0%      |
| Gasto por impuestos a las ganancias   | 12.616        | -5.940        | -147,1%   |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   | <b>29.153</b> | <b>11.755</b> | -59,7%    |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas   | -             | -             | 0,0%      |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>29.153</b> | <b>11.755</b> | -59,7%    |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>   | <b>17.212</b> | <b>13.360</b> | -22,4%    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras   | 11.941        | -1.605        | -113,4%   |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>29.153</b> | <b>11.755</b> | -59,7%    |



# Press Release 3T'10

| ACTIVOS  | 31 Dic. 2009     | 30 Sep. 2010     | Variación     |
|--|------------------|------------------|---------------|
| <b>Activos</b>   |                  |                  |               |
| <b>Activos corrientes</b>  |                  |                  |               |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo  | 104.046          | 96.626           | -7,1%         |
| Otros activos financieros corrientes   | 14.923           | 39.660           | 165,8%        |
| Otros Activos No Financieros, Corriente  | 11.968           | 11.105           | -7,2%         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes   | 193.912          | 227.037          | 17,1%         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente   | 7                | 74               | 957,1%        |
| Inventarios  | 166.788          | 170.321          | 2,1%          |
| Activos biológicos corrientes  | 101.502          | 74.287           | -26,8%        |
| Activos por impuestos corrientes   | 20.849           | 16.574           | -20,5%        |
| <b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>  | <b>613.995</b>   | <b>635.684</b>   | <b>3,532%</b> |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta   | 2.004            | 627              | -68,7%        |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios  | 0                | 0                | 0,0%          |
| <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> | <b>2.004</b>     | <b>627</b>       | <b>-68,7%</b> |
| <b>Activos, Corriente, Total</b>   | <b>615.999</b>   | <b>636.311</b>   | <b>3,3%</b>   |
| <b>Activos No Corrientes,</b>  |                  |                  |               |
| Otros activos financieros no corrientes  | 32.293           | 27.320           | -15,4%        |
| Otros activos no financieros no corrientes   | 15.965           | 7.940            | -50,3%        |
| Derechos por cobrar no corrientes  | 3.808            | 1.797            | -52,8%        |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente  | 0                | 0                | 0,0%          |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación  | 0                | 0                | 0,0%          |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía  | 209              | 264              | 26,3%         |
| Plusvalía  | 5.144            | 2.572            | -50,0%        |
| Propiedades, Planta y Equipo   | 1.161.963        | 1.083.038        | -6,8%         |
| Activos biológicos, no corrientes  | 460.345          | 453.014          | -1,6%         |
| Propiedad de inversión   | 0                | 0                | 0,0%          |
| Activos por impuestos diferidos  | 124.397          | 116.168          | -6,6%         |
| <b>Activos No Corrientes, Total</b>  | <b>1.804.124</b> | <b>1.692.113</b> | <b>-6,2%</b>  |
| <b>ACTIVOS, TOTAL</b>  | <b>2.420.123</b> | <b>2.328.424</b> | <b>-3,8%</b>  |



# Press Release 3T'10

**MASISA**  
más confianza

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS   | 31 Dic. 2009     | 30 Sep. 2010     | Variación     |
|---|------------------|------------------|---------------|
| <b>Patrimonio y pasivos</b>   |                  |                  |               |
| <b>Pasivos</b>  |                  |                  |               |
| <b>Pasivos corrientes</b>   |                  |                  |               |
| Otros pasivos financieros corrientes  | 87.014           | 150.745          | 73,2%         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar   | 118.609          | 140.025          | 18,1%         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente   | 0                | 49               | 0,0%          |
| Otras provisiones a corto plazo   | 14.429           | 14.286           | -1,0%         |
| Pasivos por Impuestos corrientes  | 20.639           | 16.174           | -21,6%        |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | 322              | 301              | -6,5%         |
| Otros pasivos no financieros corrientes   | 1.792            | 98               | -94,5%        |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> | <b>242.805</b>   | <b>321.678</b>   | <b>32,5%</b>  |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta   | 0                | 0                | 0,0%          |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>   | <b>242.805</b>   | <b>321.678</b>   | <b>32,5%</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |                  |                  |               |
| Otros pasivos financieros no corrientes   | 625.492          | 613.461          | -1,9%         |
| Pasivos no corrientes   | 0                | 0                | 0,0%          |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente  | 0                | 0                | 0,0%          |
| Otras provisiones a largo plazo   | 26.861           | 13.497           | -49,8%        |
| Pasivo por impuestos diferidos  | 156.279          | 165.884          | 6,1%          |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  | 5.349            | 5.565            | 4,0%          |
| Otros pasivos no financieros no corrientes  | 20.279           | 24.608           | 21,3%         |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>   | <b>834.260</b>   | <b>823.015</b>   | <b>-1,3%</b>  |
| <b>Total pasivos</b>  | <b>1.077.065</b> | <b>1.144.693</b> | <b>6,3%</b>   |
| <b>Patrimonio</b>   |                  |                  |               |
| Capital emitido   | 909.123          | 909.123          | 0,0%          |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas   | 264.041          | 280.654          | 6,3%          |
| Primas de emisión   | 0                | 0                | 0,0%          |
| Acciones propias en cartera   | 0                | 0                | 0,0%          |
| Otras participaciones en el patrimonio  | 0                | 0                | 0,0%          |
| Otras reservas  | 144.297          | 41.074           | -71,5%        |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>  | <b>1.317.461</b> | <b>1.230.851</b> | <b>-6,6%</b>  |
| Participaciones no controladoras (Minoritario)  | 25.597           | -47.120          | -284,1%       |
| <b>Patrimonio total</b>   | <b>1.343.058</b> | <b>1.183.731</b> | <b>-11,9%</b> |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>  | <b>2.420.123</b> | <b>2.328.424</b> | <b>-3,8%</b>  |

Nota: Para visualizar el resto de los estados de flujo de la Compañía, ingresar al sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros, <http://www.svs.cl>, donde podrá descargar los estados financieros.



## SECCIÓN V: INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

### Unidad de Negocio Industrial

Esta Unidad comercializa tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica y sus principales productos son tableros MDF y de partículas PB / MDP. Además, comercializa otros productos complementarios como madera aserrada, puertas de madera sólida y molduras MDF. Cuenta con 12 complejos industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, con una capacidad total de producción de tableros de 3,13 millones de m<sup>3</sup>.

*Capacidad de producción al 31 de diciembre de 2010*

| Capacidad (Miles de metros cúbicos) | PB         | MDF         | MDP        | Melaminas    | Aserradero | Molduras MDF | Puertas madera |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|----------------|
| Chile                               | 423        | 650*        | -*         | 350          | 337        | 52           | 42             |
| Brasil                              | -          | 280         | 750        | 520          | -          | -            | -              |
| Venezuela                           | 120        | 310         | -          | 60           | 150        | -            | -              |
| Argentina                           | 165        | 280         | -          | 248          | -          | 104          | -              |
| México                              | 155        | -           | -          | 73           | -          | -            | -              |
| <b>Total</b>                        | <b>863</b> | <b>1520</b> | <b>750</b> | <b>1.251</b> | <b>487</b> | <b>156</b>   | <b>42</b>      |

\* Se encuentra en proceso la reconversión de una línea MDF de 160.000 metros cúbicos en Cabrero, Chile, a una nueva línea de MDP con capacidad de 280 mil metros cúbicos anuales. Comienzo de operaciones para el tercer trimestre de 2011.

### Red Placacentro

La red Placacentro tiene la misión de ser la cadena de tiendas especializada para el pequeño y mediano mueblista, preferida por sus clientes y proveedores en toda Latinoamérica. Estos locales constituyen una red de distribución que opera bajo un concepto similar a una franquicia con una misma marca y similar formato. Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía mantenía la siguiente cadena de tiendas:

### *Tiendas Placacentro en América Latina*

|              | Total Red Placacentros |
|--------------|------------------------|
| Argentina    | 62                     |
| Brasil       | 43                     |
| Chile        | 52                     |
| Colombia     | 25                     |
| Ecuador      | 18                     |
| México       | 61                     |
| Perú         | 21                     |
| Venezuela    | 37                     |
| <b>Total</b> | <b>319</b>             |



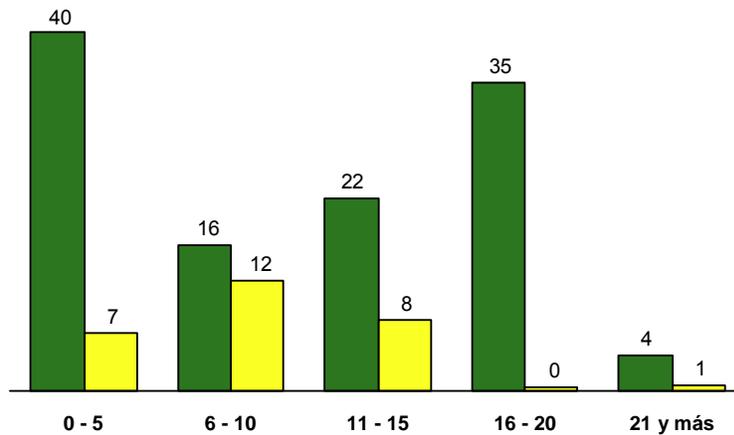
## Unidad de Negocio Forestal

Esta unidad de negocio administra el patrimonio forestal de Masisa, asegurando la creación de valor económico y el acceso de fibra de madera a costo competitivo para el negocio industrial en el largo plazo. A continuación, se presenta un detalle del patrimonio forestal.

*Terrenos forestales por país al 31 de diciembre de 2010*

| Tipo de plantación (miles de hectáreas) | Chile      | Brasil    | Argentina | Venezuela  | Total      |
|---|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Plantaciones Pino                       | 84         | 11        | 23        | 97         | 214        |
| Plantaciones Eucaliptus                 | 5          | 2         | 22        | 0          | 28         |
| Plantaciones otras especies             | 1          | 0         | 0         | 0          | 1          |
| Terreno por forestar                    | 6          | 1         | 8         | 40         | 55         |
| Bosque Nativo y Reservas                | 44         | 9         | 9         | 2          | 64         |
| Otros Terrenos                          | 7          | 1         | 10        | 9          | 27         |
| <b>Total</b>                            | <b>146</b> | <b>23</b> | <b>72</b> | <b>147</b> | <b>389</b> |

*Perfil Etéreo patrimonio forestal Masisa al 31 de diciembre de 2010 (excluye Venezuela)  
(Miles de Hectáreas)*



Nota: La información sobre hectáreas plantadas por país, y el perfil de edad del patrimonio forestal se actualiza 1 vez al año en el mes de diciembre.



### 3. Desarrollo Sustentable

La política de gestión de negocios de Masisa está basada en el triple resultado, el cual busca obtener los más altos índices de desempeño en las áreas Financiera, Social y Ambiental. Nuestro compromiso con el desarrollo sostenible se expresa, entre otras iniciativas, a través de:

1. **FSC:** Todas las plantaciones forestales de Masisa cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC).
2. **Carbon Disclosure Project (CDP):** Masisa fue la primera empresa chilena en suscribirse voluntariamente al CDP, institución que publica información de emisiones de más de 3.000 empresas del mundo. CDP representa a inversionistas que buscan oportunidades de inversión en empresas ambientalmente responsables.
3. **Green Building Council Chile (GBC):** Masisa es parte de esta asociación que promueve el uso de eficiencia en el manejo de recursos energéticos, reducción de emisiones y protección del medio ambiente en procesos de construcción.
4. **CCX:** Masisa es parte del Chicago Climate Exchange (CCX), que implica un compromiso de reducir sus emisiones contaminantes en un 6% al año 2010 con respecto a 2006. Masisa fue la primera empresa chilena en adherir al CCX.

#### Proyecciones y Estimaciones

Este comunicado puede contener proyecciones, las cuales constituyen declaraciones distintas a hechos históricos o condiciones actuales, e incluyen sin limitación la actual visión y estimación de la administración de futuras circunstancias, condiciones de la industria y desempeño de la Compañía. Algunas de las proyecciones pueden ser identificadas por el uso de los términos "podría", "debería", "anticipa", "cree", "estima", "espera", "planea", "pretender", "proyectar" y expresiones similares. Son ejemplo de proyecciones las declaraciones respecto de futuras participaciones de mercado, fortalezas competitivas futuras proyectadas, la implementación de estrategias operacionales y financieras relevantes, la dirección de las futuras operaciones, y los factores o tendencias que afectan las condiciones financieras, liquidez o resultados operacionales. Dichas declaraciones reflejan la actual visión de la administración y están sujetas a diversos riesgos y eventualidades. No hay seguridad que los esperados eventos, tendencias o resultados ocurran efectivamente. Estas declaraciones se formulan sobre la base de numerosos supuestos y factores, incluido condiciones generales de la economía y del mercado, condiciones de la industria y factores operacionales. Cualquier cambio en los referidos supuestos o factores podría causar que los actuales resultados de Masisa y las acciones proyectadas de la Compañía difieran sustancialmente de las expectativas presentes.



CARBON DISCLOSURE PROJECT