

Press Release 2T'10

Masisa S.A. publica Resultados Financieros al 30 de junio 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.

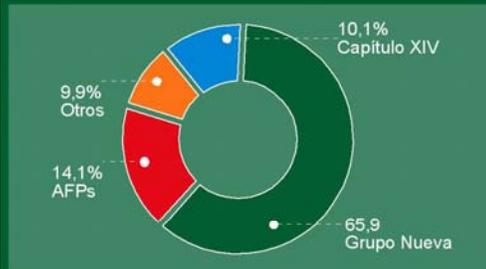
RUT: 96.802.690-9
Bloomberg: MASISA:CI

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 junio de 2010



Presentación de resultados

Día: 3 de septiembre de 2010, 8:30 A.M. (Hora de Santiago de Chile) Lugar: Salón ICARE. El Golf 40, Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 3 de septiembre de 2010, 15:00 P.M. (Hora de Santiago de Chile) Teléfono: +1-719-457-0343
Passcode: 292660

Contacto Masisa

Carolina Gálvez
Relaciones con Inversionistas
Teléfono: (562) 350 6019
carolina.galvez@masisa.com

HECHOS DESTACADOS

Ventas: Las ventas del segundo trimestre de 2010 alcanzaron US\$ 259,1 millones, lo que representa un aumento de 20,7% (US\$ 44,5 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 105,8% (US\$ 34,7 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 50,7% y 43,2% (US\$ 18,5 millones y US\$ 9,2 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 27,0% (US\$ - 20,7 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 US\$ 55,8 millones durante el segundo trimestre de 2010, lo que representa un aumento de un 26,8% con respecto al segundo trimestre de 2009. El Margen EBITDA mejoró desde 20,5% a 21,5%.

- La Unidad de Negocios Industrial, mostró una caída de 11,4% respecto a igual periodo del año anterior debido a la fuerte caída de Venezuela (80,7%) principalmente por la devaluación del Bolívar. El resto de los mercados de la Compañía presenta una importante recuperación mostrando un aumento del EBITDA Industrial de 165,6%.
- La Unidad de Negocios Forestal aumentó su EBITDA en 151,5% (US\$ 14,9 millones) producto de mayores ventas de madera en pie en Chile.

UTILIDAD: La utilidad después de interés minoritario fue de US\$ 2,2 millones durante el segundo trimestre de 2010, inferior a los US\$ 14,9 millones de igual periodo de 2009.

- Esta caída se debe a Diferencias de Cambio (US\$ -20,0 millones) y un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ -4,7 millones), en ambos casos producto de las variaciones de tipo de cambio en las operaciones de la Compañía.
- Lo anterior fue compensado parcialmente por un mejor resultado en las diferentes líneas de negocio de la Compañía, incluyendo Ingresos y Gastos por función (US\$ 8,0 millones).
- Otras partidas incluyendo costos financieros, resultados por unidades de reajuste, impuestos e interés minoritario, generaron un impacto favorable de US\$ 4,0 millones con respecto al segundo trimestre de 2009.

PATRIMONIO: El patrimonio disminuyó en US\$ 121,1 millones debido, fundamentalmente, al efecto de la devaluación de 100% del Bolívar de Venezuela sobre los activos en este país, ocurrido durante el primer trimestre de este año.

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.

MASISA
más confianza



Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)	2T 2009	2T 2010	Variación
Ingresos Ordinarios	214.631	259.120	20,7%
Margen Bruto	51.922	49.874	-3,9%
<i>Margen Bruto (%)</i>	24,2%	19,2%	
Gastos de Administración, Ventas y otros	-29.940	-33.242	11,0%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	13,9%	12,8%	
Gastos Financieros	-11.457	-12.100	5,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	14.941	2.153	-85,6%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	7,0%	0,8%	
Depreciación + Amortizaciones	10.967	11.961	9,1%
Consumo de Materia Prima Propia	11.061	27.227	146,2%
EBITDA	44.010	55.820	26,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	20,5%	21,5%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	19.288	14.602	-24,3%

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 segundo trimestre del año 2010 alcanzaron US\$ 259,1 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 44,5 millones (+20,7%).

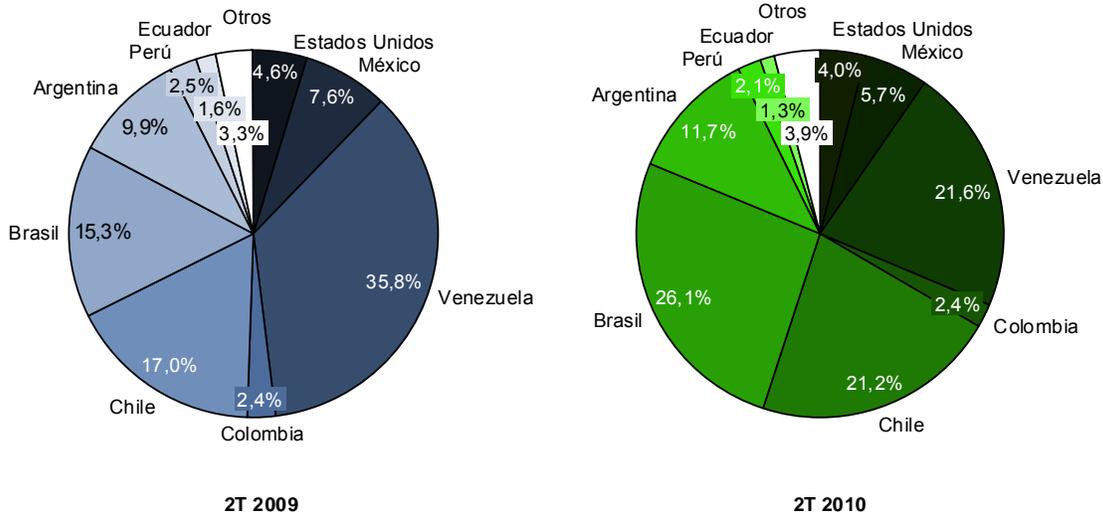
Por Producto	Ventas Valoradas (US\$ MM)		Var. \$	% Var.	Volumen Ventas (miles m ³)		Var. miles m ³	% Var.
	Jun-09	Jun-10			Jun-09	Jun-10		
PB / MDP	46,4	67,5	21,1	45,6%	135,7	213,4	77,7	57,3%
MDF	111,9	118,0	6,1	5,5%	218,8	233,8	15,0	6,9%
Puertas de madera sólida	5,4	6,1	0,7	13,8%	6,5	5,2	-1,2	-19,1%
Molduras MDF	7,2	6,9	-0,3	-4,5%	19,7	18,1	-1,7	-8,6%
Madera Aserrada	16,2	10,4	-5,7	-35,4%	56,5	50,0	-6,5	-11,5%
Trozos	18,0	31,7	13,7	76,1%	477,7	1.324,7	847,0	177,3%
Otros productos	9,5	18,4	8,8	92,3%	34,8	14,9	-19,9	-57,1%
Total	214,6	259,1	44,5	20,7%	949,6	1.860,1	910,5	95,9%

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



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

Ventas por mercado de destino



En el segundo trimestre de 2010 Brasil confirma su mayor importancia relativa en ventas, desplazando a Venezuela, cuya importancia cayó 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 47,3%.

Unidad de Negocios Industrial

Las ventas de esta unidad de negocio en el segundo trimestre del 2010 ascendieron a US\$ 227,8 millones, un incremento de US\$ 25,6 millones (+12,6%) 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\$ 21,1 millones (+45,6%), 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\$ 18,0 millones en dicho mercado. Las ventas de PB también se incrementaron en México (+37,2%), en Argentina (+35,3%) y en Chile (+15,8%). Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída de ventas en Venezuela (-36,2%) por efecto de la devaluación del Bolívar y menores volúmenes de ventas en dicho mercado derivados de una caída en el nivel de actividad económica.

A su vez, las ventas de MDF aumentaron en US\$ 6,1 millones (5,5%), debido principalmente a mayores ventas de MDF en Brasil (+53,9%), en Argentina (+37,8%) y en Chile (+78,8%). Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída de ventas en Venezuela (-33,8%), causada por la referida devaluación del Bolívar y por menores volúmenes de ventas en dicho mercado.

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 segundo trimestre de 2010 representaron un 48,7% del total del volumen de tableros de la Compañía.



Las ventas de madera aserrada, por su parte, reflejan una disminución de US\$ 5,7 millones (-35,4%), especialmente en Venezuela (-57,9%), debido a la devaluación del Bolívar y menores volúmenes de venta, y en México (-100,0%) por la decisión de la Compañía de no vender madera en este país. Como contrapartida, las ventas en otros mercados de exportación crecieron un 220,1%.

Unidad de Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio durante el segundo trimestre del 2010 ascendieron a US\$ 43,2 millones, lo que representó un incremento de US\$ 15,1 millones (+53,7%) con respecto al segundo trimestre del 2009.

Las ventas a terceros, alcanzaron US\$ 31,7 millones, un aumento de US\$ 13,7 millones (+76,1%) con respecto al segundo trimestre 2009, principalmente por mayores ventas en Chile, las que aumentaron US\$ 12,0 millones (+89,0%) producto de mayores ventas de madera en pie concretadas mayoritariamente en junio.

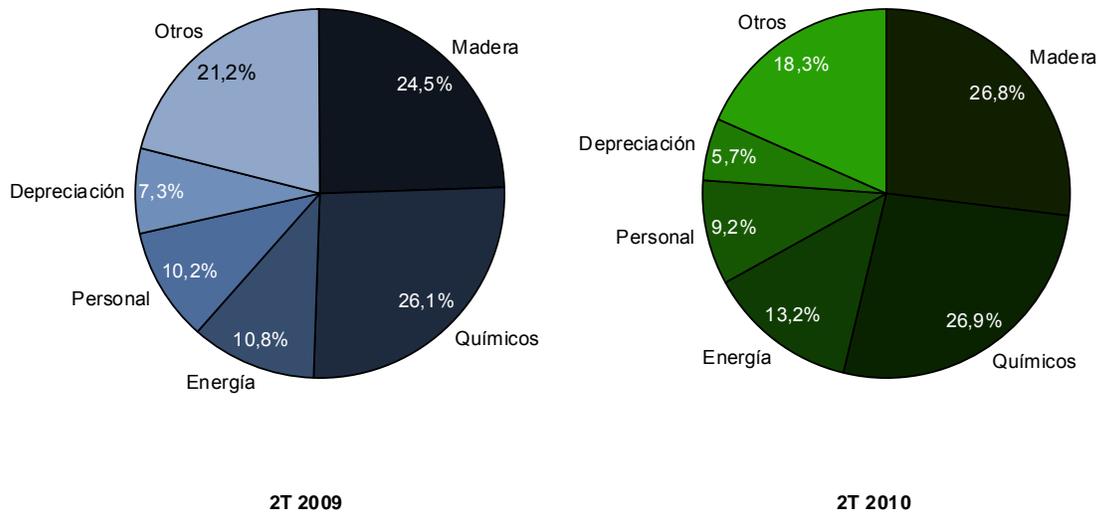
Costo de ventas

El costo de ventas durante el segundo trimestre del 2010 alcanzó US\$ 209,2 millones, un 28,6% superior al del segundo trimestre del 2009.

Unidad de negocios Industrial

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 177,0 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa un alza de 18,3%. Este aumento se explica básicamente por los mayores niveles de ventas de la Compañía.

Desglose de costos de producción negocio de tableros



Unidad de negocios Forestal

Los costos de producción para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 43,5 millones, lo que comparado con el segundo trimestre 2009 representa un alza de 60,0%. Esto se debe fundamentalmente a un mayor nivel de ventas.



Variación de activos biológicos (VAB)

En el cierre del segundo trimestre del 2010, el crecimiento biológico alcanzó a US\$ 22,0 millones (US\$ 26,6 millones al 30 de junio de 2009) y los costos de formación de las plantaciones US\$ 7,4 millones (US\$ 7,3 millones al 30 de junio de 2009). El menor crecimiento biológico del segundo trimestre de 2010, influenciado fundamentalmente por Chile, se debe a que la valorización de junio 2010 no considera variaciones en el tipo de cambio proyectado, mientras que en 2009 se incluyó 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\$ 33,2 millones, lo que representa un aumento de 11,0% con respecto al segundo trimestre 2009, principalmente como resultado del mayor nivel de ventas.

Por otro lado, las cuentas relacionadas a Costos de Distribución y Gastos de Administración representaron un 12,8% como porcentaje de las ventas, una mejora con respecto al 13,9% del período anterior. Esta mejora se ha logrado debido al aumento en ventas y a una mayor eficiencia administrativa y comercial de la Compañía.

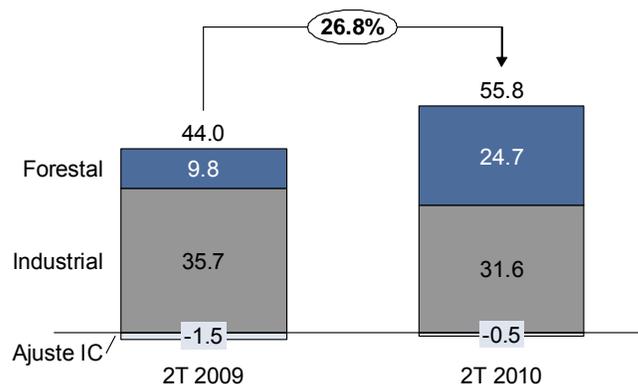
EBITDA

El EBITDA consolidado de la Compañía durante el segundo trimestre de 2010 alcanzó US\$ 55,8 millones de dólares, lo que representa un aumento de 26,8% con respecto al segundo trimestre de 2009. Este significativo aumento se debe al alza de la unidad de negocios forestal, que creció en US\$ 14,9 millones principalmente por mayores ventas de madera en pie en Chile. El EBITDA excluyendo Venezuela creció en 199,3% comparado con el segundo trimestre del año anterior, llegando este país a representar un 11,3% del EBITDA consolidado de la Compañía.

La Unidad Industrial cayó US\$ 4,1 millones (11,4%) debido a que las alzas en Brasil, Chile y Argentina, no alcanzaron a compensar completamente la fuerte caída de Venezuela (devaluación del Bolívar y menor demanda). El EBITDA Industrial excluyendo Venezuela creció en un 165,6%.

La relación EBITDA a Ventas mejora, pasando de 20,5% a 21,5%, principalmente debido a la recuperación de los mercados fuera de Venezuela y a las mayores ventas de madera en pie.

Evolución EBITDA 2T' 2009 – 2T' 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 segundo trimestre de 2010 la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 2,4 millones, una disminución de 87,8% en relación al periodo anterior. Esto se explica principalmente por pérdidas de permutas de instrumentos financieros que no se repiten en el año 2010 y gastos de reestructuración en Chile incurridos en 2009.

Gastos Financieros Netos

Los gastos financieros netos del segundo trimestre ascendieron a US\$ 12,1 millones, un 5,6% mayor al ejercicio anterior. Este aumento se explica por la activación, durante el segundo trimestre de 2009, de costos financieros asociados a la construcción de la nueva planta de MDP en Brasil (US\$ 2,7 millones), que comenzó sus operaciones en junio 2009.

Diferencia de Cambio

Durante el segundo trimestre del 2010, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ -13,7 millones, lo que implicó una diferencia desfavorable de US\$ 20,0 millones con respecto al ejercicio anterior.

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.

Durante el segundo trimestre de 2010, algunas de las monedas que más afectan a la Compañía (Peso chileno, Real brasilero) se devaluaron, generando una pérdida por Diferencia de Cambio. En el segundo trimestre de 2009, en cambio, se observó una apreciación de estas monedas, lo cual generó una utilidad contable por dicho concepto.

Utilidad Neta

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 2,2 millones, mientras que el resultado obtenido en el segundo trimestre de 2009, alcanzó US\$ 14,9 millones.

Esta caída se debe a una menor Diferencia de Cambio (US\$ -20,0 millones) y un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ -4,7 millones), en ambos casos producto de las variaciones de tipo de cambio en las operaciones de la Compañía.

Lo anterior fue compensado parcialmente por un mejor resultado en las diferentes líneas de negocio de la Compañía, incluyendo Ingresos y Gastos por función (US\$ 8,0 millones).

Los mayores costos financieros netos y menos favorables resultados por unidades de reajuste fueron compensados por menores impuestos a las ganancias, generando una diferencia neta positiva en estas partidas de US\$ 0,4 millones.

Los menores resultados en Venezuela, donde la Compañía tiene un 60% de propiedad, generaron un impacto favorable de US\$ 3,6 millones en interés minoritario con respecto al segundo trimestre de 2009.



SECCIÓN II: PRINCIPALES VARIACIONES DEL BALANCE

Activos

Los activos totales de la Compañía, al 30 de junio de 2010, alcanzaron US\$ 2.192,6 millones, lo que implica una caída de 9,4% 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\$ 541,2 millones, un 12,1% menor en relación a los activos corrientes mantenidos al cierre del año 2009. Esta diferencia se produce por un menor valor en (i) Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros Corrientes (US\$ -31,3 millones), (ii) Inventarios (US\$ -18,7 millones) y (iii) Activos por Impuestos Corrientes (US\$ -6,1 millones). Todas estas caídas se deben principalmente a los efectos de la devaluación del Bolívar en Venezuela. A lo anterior se suma la caída en los activos biológicos corrientes (US\$ -11,9 millones) principalmente por mayores ventas de madera en pie.

Activos No Corrientes

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$ 1.651,4 millones, lo que representa una caída de 8,5% con respecto al cierre del año 2009. Esta variación se debe principalmente por la caída en (i) Propiedades, Planta y Equipos (US\$ -110,1 millones) como consecuencia de la devaluación del Bolívar en Venezuela, (ii) Activos biológicos, no corriente (US\$ -16,1 millones) debido a la devaluación del Bolívar en Venezuela y (iii) Otros Activos Financieros No Corrientes (US\$ -12,1 millones).

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 m³ anual, en una planta de tableros MDP con capacidad de producción de 280.000 m³ 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.

Pasivos

Deuda Financiera

A junio de 2010, la deuda financiera de la Compañía asciende a US\$ 677,2¹ millones, lo que implica una disminución de 3,8% (US\$ 26,5 millones) respecto a diciembre de 2009.

Esta variación se explica por el pago de vencimientos, así como por una disminución en el stock de deuda denominada en reales y UF producto de la depreciación de las monedas latinoamericanas en el periodo. Este efecto de tipo de cambio fue compensado por pérdidas en instrumentos derivados que cubren totalmente la deuda en UF (Cross Currency Swaps UF / USD), cuyos saldos se presentan en la cuenta Otros Pasivos Financieros (Corriente y No Corriente).

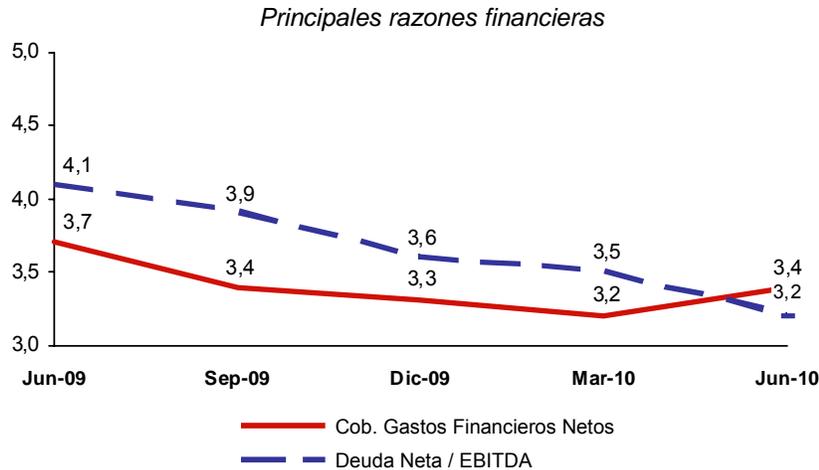
A junio de 2010, la deuda financiera neta alcanzó US\$ 589,5 millones, manteniéndose constante respecto a diciembre de 2009.

Deuda financiera por plazo (US\$ millones)	30/06/2010
Deuda Financiera Corto Plazo	137,4
Deuda Financiera Largo Plazo	539,8

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



La Compañía mantiene en diversos contratos de crédito, condiciones de cumplimiento de algunos indicadores financieros (*covenants*). 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 junio de 2010 alcanzó US\$ 1.196,4 millones, lo que representa una caída de US\$ 121,1 millones con respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Las principales variaciones en el patrimonio neto se deben a (i) 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

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 Segundo Trimestre de 2010 y otros eventos posteriores significativos.

Declaración del Presidente de Venezuela

Respecto de la cobertura de prensa que se le ha dado en los últimos días a inversiones forestales de Masisa en Venezuela, la Compañía quiere aclarar que la única información relevante que tiene sobre el particular consiste en las declaraciones efectuadas por el Presidente de Venezuela el pasado domingo 11 de abril de 2010. De dichas declaraciones se podría desprender la intención del Gobierno Venezolano de recuperar un área de plantaciones forestales de propiedad de una transnacional (que la prensa ha vinculado a Masisa) y que fueron afectadas por un incendio.

Efectivamente, como parte del patrimonio forestal de la Sociedad en Venezuela, la filial venezolana de Masisa denominada Forestal Imataca C.A. ("Imataca") posee un patrimonio de bosques, de los cuales aproximadamente 14.500 hectáreas fueron afectadas por un incendio ocurrido el 20 de marzo de 2010.

Masisa mantendrá oportunamente informados a sus accionistas y al público en general, en conformidad a la Ley.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la única información que tiene la Compañía a este respecto, son las referidas declaraciones.

Licitación de Madera en Pie

El 16 de diciembre de 2009 la sociedad informó como hecho esencial el inicio de un proceso de licitación privada por invitación (la "Licitación"), para la venta de madera en pie, que corresponde a plantaciones forestales de pino radiata, sin incluir el terreno, en adelante la "Madera en Pie", contenida en una superficie de aproximadamente 4.500 hectáreas ubicadas en predios de propiedad de la compañía de la zona precordillerana de la séptima región de Chile, que se encuentra apta para su cosecha en el corto plazo y corresponde a volúmenes de madera adicionales a los requeridos por la industria de Masisa.

Lo anterior resultó en una adjudicación por un valor total de US\$ 26.900.287 dólares de Madera en Pie, contenida en una superficie aproximada de 2.781 hectáreas.

La venta de esta Madera en Pie generó una utilidad neta no significativa, lo que se explica fundamentalmente porque la norma IFRS exige que estos activos se registren contablemente a su valor justo. Sin embargo, la materialización de esta transacción generará un EBITDA de US\$ 22.605.283 dólares.

Los fondos obtenidos de esta venta serán destinados a financiar proyectos de inversión en curso de la sociedad.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, 1.097 de las hectáreas, por un valor de US\$ 11,7 millones se habían traspasado y registrado con fecha 30 de junio. Con fecha de 15 de julio se traspasaron las hectáreas remanentes por un valor de US\$ 10,9 millones.

Situación Terremoto

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



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.

Entre el 30 de junio 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	2T 2009	2T 2010	Variación
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	214.631	259.120	20,7%
Costo de ventas	-162.709	-209.246	28,6%
Ganancia bruta	51.922	49.874	-3,9%
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	24.308	15.975	-34,3%
Costos de distribución	-5.034	-7.026	39,6%
Gasto de administración	-24.906	-26.216	5,3%
Otros gastos, por función	-19.310	-2.354	-87,8%
Otras ganancias (pérdidas)	57	-	-100,0%
Ingresos financieros	3.045	3.821	25%
Costos financieros	-14.502	-15.921	9,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	6.294	-13.684	-317,4%
Resultado por unidades de reajuste	4.719	1.824	-61,3%
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%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	26.593	6.293	-76,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	-7.792	-3.837	-50,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.801	2.456	-86,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	18.801	2.456	-86,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.941	2.153	-85,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.860	303	-92,2%
Ganancia (pérdida)	18.801	2.456	-86,9%



ACTIVOS	31 Dic. 2009	30 Jun. 2010	Variación
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	104.046	87.695	-15,7%
Otros activos financieros corrientes	14.923	0	-100,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	11.968	10.977	-8,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	193.912	189.521	-2,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	0	-100,0%
Inventarios	166.788	148.101	-11,2%
Activos biológicos corrientes	101.502	89.642	-11,7%
Activos por impuestos corrientes	20.849	14.708	-29,5%
Activos Corrientes en Operación, Total	613.995	540.644	-11,9%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.004	596	-70,3%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.004	596	-70,3%
Activos, Corriente, Total	615.999	541.240	-12,1%
Activos No Corrientes,			0,0%
Otros activos financieros no corrientes	32.293	20.188	-37,5%
Otros activos no financieros no corrientes	15.965	12.027	-24,7%
Derechos por cobrar no corrientes	3.808	3.547	-6,9%
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	443	112,0%
Plusvalía	5.144	2.572	-50,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.161.963	1.051.819	-9,5%
Activos biológicos, no corrientes	460.345	444.272	-3,5%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	124.397	116.484	-6,4%
Activos No Corrientes, Total	1.804.124	1.651.352	-8,5%
ACTIVOS, TOTAL	2.420.123	2.192.592	-9,4%



PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2009	30 Jun. 2010	Variación
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	87.014	152.556	75,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	118.609	116.906	-1,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	11.722	12.290	4,8%
Pasivos por Impuestos corrientes	20.639	11.830	-42,7%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	322	260	-19,3%
Otros pasivos no financieros corrientes	4.499	1.713	-61,9%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	242.805	295.555	21,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0,0%
Pasivos corrientes totales	242.805	295.555	21,7%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	625.492	547.947	-12,4%
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	13.460	-49,9%
Pasivo por impuestos diferidos	156.279	158.658	1,5%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.349	4.804	-10,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	20.279	24.055	18,6%
Total de pasivos no corrientes	834.260	748.924	-10,2%
Total pasivos	1.077.065	1.044.479	-3,0%
Patrimonio			
Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	264.041	267.294	1,2%
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	19.938	-86,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.317.461	1.196.355	-9,2%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	25.597	-48.242	-288,5%
Patrimonio total	1.343.058	1.148.113	-14,5%
Total de patrimonio y pasivos	2.420.123	2.192.592	-9,4%

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 m³.

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	-	-	-
Total	863	1520	750	1.251	487	156	42

* 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 junio de 2010, la Compañía mantenía la siguiente cadena de tiendas:

Tiendas Placacentro en América Latina

	Total Red Placacentros
Argentina	60
Brasil	43
Chile	51
Colombia	26
Ecuador	17
México	58
Perú	23
Venezuela	37
Total	315



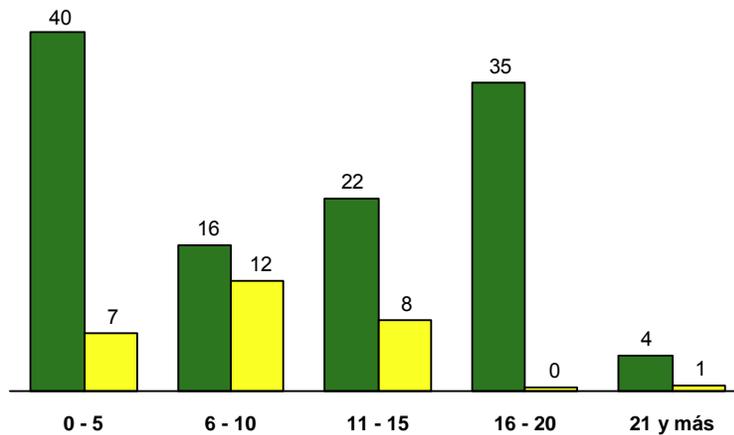
Unidad de Negocio Forestal

Esta unidad de negocios 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
Total	146	23	72	147	389

*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