

# Press Release 2010

Masisa S.A. publica resultados financieros al 31 de diciembre 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 220.000 hectáreas de pinos y eucaliptos en la región.

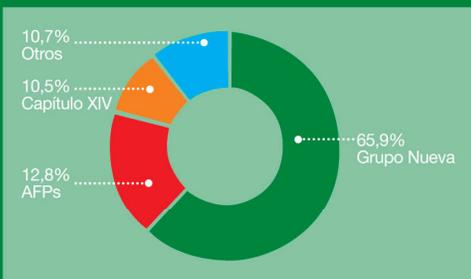
RUT: 96.802.690-9  
Bloomberg: MASISA:CI

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

## Clasificadora de riesgo

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

## Principales accionistas al 31 de diciembre de 2010



## Presentación de resultados

Día: 8 de marzo de 2011 a las 8:30 am  
(Hora Santiago de Chile).  
Lugar: El Golf 50, Las Condes, Santiago.

## Conference Call

Día: 8 de marzo de 2011 a las 16:00 pm  
(Hora Santiago de Chile).  
Teléfono: + 1-719-457-0343  
Passcode: 292660

## Contactos Masisa

Carolina Gálvez  
Investor Relations  
Teléfono: 350 6019  
carolina.galvez@masisa.com

## 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.

## HECHOS DESTACADOS

**UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó un máximo histórico de US\$ 72,4 millones, superior al resultado obtenido en el ejercicio 2009, cuando alcanzó US\$ 38,8 millones.

- Dicho aumento se debe a un mejor resultado operacional en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 52,6 millones y a una utilidad por US\$ 35,8 millones como consecuencia del beneficio tributario originado en una reorganización societaria de activos forestales e industriales en Chile concluida en el último trimestre del año 2010.
- Lo anterior fue parcialmente compensado por una diferencia de cambio desfavorable (variación de US\$ -26,7 millones), principalmente por la devaluación de 100% del Bolívar en Venezuela durante el mes de enero de 2010, y un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ -15,2 millones), producto de variaciones de tipo de cambio en las operaciones forestales de la Compañía y de mayores ventas de madera en pie y cosechas.
- En tanto, los mayores costos financieros neto y los menos favorables resultados por unidades de reajuste fueron parcialmente compensados por un impacto favorable en interés minoritario originado en menores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad, generando una diferencia neta desfavorable de US\$ 12,2 millones en estas líneas.

Al 31 de diciembre de 2010, la utilidad líquida distribuible calculada siguiendo la metodología aprobada por el directorio de la Sociedad, ascendió a US\$ 80,9 millones.

**EBITDA:** Alcanzó niveles históricos de US\$ 209,1 millones de dólares, lo que representa un aumento de 29,3% con respecto al año 2009. El margen Ebitda mejoró desde 17,7% a 20,6%.

- La Unidad de Negocios Industrial mostró un incremento de US\$ 0,2 millones (+0,2%) con respecto al año anterior. El aumento de Ebitda de Brasil y Chile (+140%) compensó la caída del negocio en Venezuela producto de la devaluación de 100% del Bolívar y la caída de demanda en dicho mercado.
- La Unidad de Negocios Forestal aumentó su Ebitda en 109,9% (US\$ 48,0 millones) producto de mejoras en las operaciones de Chile, Argentina y Brasil y mayores ventas de madera en pie en Chile.
- Contribuyó a este mayor Ebitda una reducción significativa de gastos de administración y costos de distribución, que bajaron US\$ 18,2 millones (11,7%), pasando a representar un 13,5% de las ventas.

**VENTAS:** Por su lado, las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron US\$ 1.017,3 millones, lo que representa un aumento de 11,3% (US\$ 103,1 millones) con respecto a 2009.

- Este aumento es explicado por una mayor demanda en los mercados regionales en los que Masisa mantiene operaciones, especialmente por el crecimiento de Brasil de 75,5% (US\$ 113,2 millones) debido, en gran parte, al aumento de producción de la nueva planta de MDP en Brasil, que inició sus operaciones a mediados de 2009 y que a la fecha se encuentra al 65% de su capacidad.
- Las ventas en Argentina y Chile subieron 44,5% y 41,6% (US\$ 39,4 millones y US\$ 60,6 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 38,6% (US\$ -128,0 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.

**MASISA**  
más confianza

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Mile)			
	31 Dic. 2009	31 Dic. 2010	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	914,268	1,017,343	11.3%
Ganancia Bruta	203,021	211,060	4.0%
<i>Margen Bruto (%)</i>	22.2%	20.7%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-155,647	-137,455	-11.7%
<i>GAV/ Ventas (%)</i>	17.0%	13.5%	
Costos Financieros Netos	-49,156	-53,527	8.9%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	38,757	72,424	86.9%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	4.2%	7.1%	
Depreciación + Amortizaciones	64,839	41,899	-35.4%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	49,494	93,597	89.1%
<b>Ebitda</b>	161,707	209,101	29.3%
<i>Margen Ebitda (%)</i>	17.7%	20.6%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	66,539	51,077	-23.2%

**Consumo de Materia Prima Propia Forestal:** 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:** Ganancia Bruta - Gasto de Administración y Costos de Distribución + Consumo de Materia Prima Propia Forestal + 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 11 Estados Financieros Consolidados).

## SECCIÓN I: ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

### Ventas

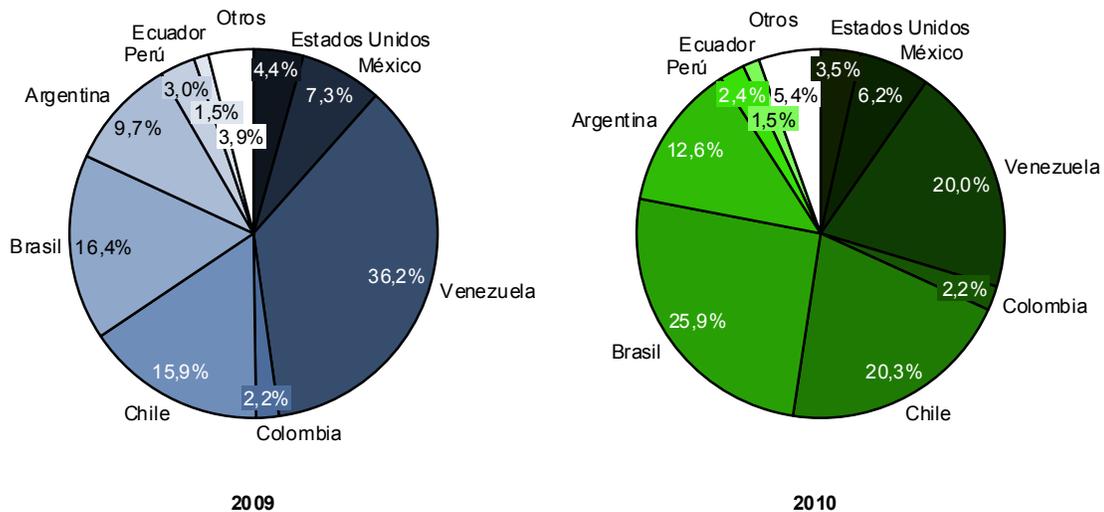
Las ventas del año 2010 alcanzaron US\$ 1.017,3 millones, lo que comparado con el año anterior representa un incremento de US\$ 103,1 millones (+11,3%).

Por Producto	Ventas Valoradas (US\$ MM)		Var. US\$ MM	% Var.	Volumen Ventas (miles m <sup>3</sup> )		Var. miles m <sup>3</sup>	% Var.
	Dic-09	Dic-10			Dic-09	Dic-10		
PB / MDP	205,6	281,6	76,1	37,0%	609,6	877,4	267,8	43,9%
MDF	480,6	467,3	-13,3	-2,8%	889,7	932,7	43,0	4,8%
Puertas de madera sólida	22,2	24,6	2,4	10,9%	24,3	24,3	0,0	0,0%
Molduras MDF	23,4	23,8	0,5	1,9%	62,5	60,9	-1,6	-2,5%
Madera aserrada	67,4	49,8	-17,6	-26,1%	205,5	221,6	16,0	7,8%
Trozos	73,0	123,9	50,9	69,8%	1.997,7	3.815,0	1.817,4	91,0%
Otros productos	42,1	46,2	4,1	9,7%	142,6	53,4	-89,2	-62,6%
<b>Total</b>	<b>914,3</b>	<b>1.017,3</b>	<b>103,1</b>	<b>11,3%</b>	<b>3.931,8</b>	<b>5.985,3</b>	<b>2.053,4</b>	<b>52,2%</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 en US\$ por mercado de destino*



Al 31 de diciembre de 2010, debido a un crecimiento de sus ventas de un 75,5%, Brasil pasó a ser el país con mayor importancia relativa en las ventas.

### *Unidad de Negocios Industrial*

Las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2010 de esta unidad de negocios ascendieron a US\$ 891,1 millones, un incremento de US\$ 50,3 millones (+6,0%) con respecto al año anterior. Este aumento se debe principalmente a una recuperación en las ventas de tableros en los mercados regionales donde opera la Compañía, excepto en Venezuela.

En relación a los tableros PB / MDP, las ventas aumentaron en US\$ 76,1 millones (+37,0%) principalmente debido al aumento de producción de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, incrementando las ventas de MDP en US\$ 62,4 millones en dicho mercado (aumento de 270.000 m<sup>3</sup>). Esta nueva planta se encontraba operando al cierre a un 65% de su capacidad productiva y se espera que alcance su máxima capacidad durante el año 2013. Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en México (+29,0%) y en Argentina (+45,1%) como resultado de mayores volúmenes y precios promedio. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída en las ventas de PB en Venezuela (-34,2%) por el efecto en precios de la devaluación del Bolívar a principios del año 2010 y menores volúmenes de ventas derivados de una caída en el nivel de actividad económica en dicho mercado.

En tanto, las ventas de MDF disminuyeron US\$ 13,3 millones (-2,8%), debido principalmente a menores ventas en Venezuela (-38,5%) producto de la devaluación del Bolívar y menores volúmenes producto de la caída en la actividad económica. Esta caída fue contrarrestada por alzas en los mercados de Chile (+49,7%), Brasil (+38,3%) y Argentina (+33,1%), producto de esfuerzos comerciales de la Compañía y del mejor nivel de demanda en estos mercados.

Las ventas de madera aserrada, por su parte, disminuyeron US\$ 17,6 millones (-26,1%), especialmente en Venezuela (-50,2%), debido a la devaluación del Bolívar, lo que fue compensado por un aumento de 42,7% en otros mercados.



## *Unidad de Negocios Forestal*

Las ventas totales de esta unidad de negocios al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a US\$ 170,7 millones, lo que representó un incremento de US\$ 54,4 millones (+46,8%) con respecto al año anterior.

La venta de trozos a terceros, alcanzó US\$ 123,9 millones, un aumento de US\$ 50,9 millones (+69,8%) con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Chile, que aumentaron US\$42,2 millones (+77,0%) producto de mayores ventas de madera en pie, especialmente a pequeños y medianos aserraderos. A nivel consolidado las ventas de madera en pie alcanzaron 2,2 millones de m<sup>3</sup>.

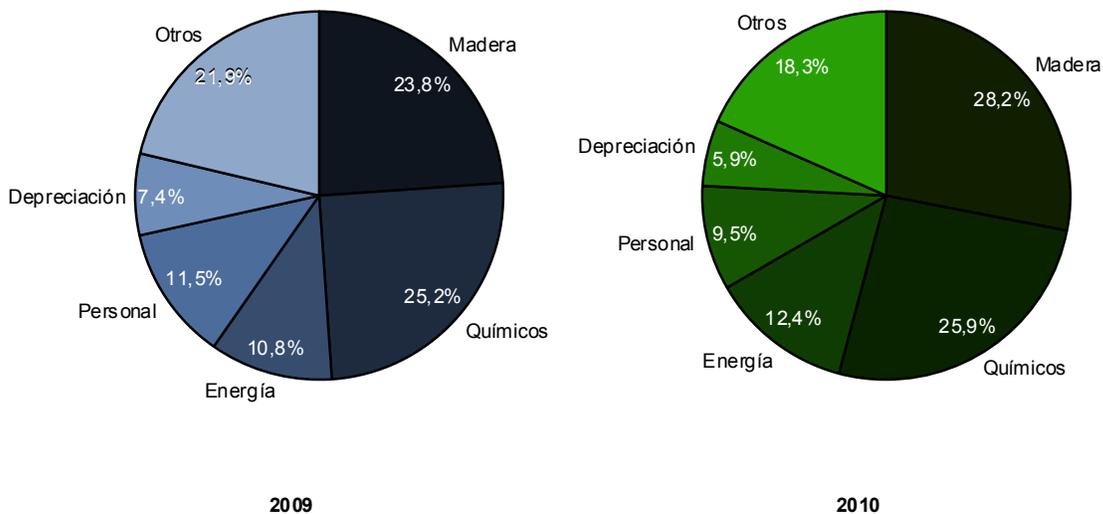
## **Costo de ventas**

El costo de ventas acumulado al 31 de diciembre del 2010 alcanzó US\$ 806,3 millones, un 13,4% superior al año anterior.

## *Unidad de Negocios Industrial*

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 686,7 millones, lo que comparado con el año anterior representa un alza de 7,1%. Este aumento se explica básicamente por los mayores niveles de ventas de la Compañía.

*Desglose de costos de producción en US\$ negocio de tableros*



## *Unidad de Negocios Forestal*

Los costos de venta para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 163,3 millones, lo que comparado con el año anterior representa un alza de 44,3%. Esto se debe fundamentalmente al mayor nivel de ventas.



## Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) creció US\$ 8,0 millones (4,0%) con respecto a 2009, debido a mayores ventas en la región, excepto en Venezuela. La relación ganancia bruta a ventas cayó de 22,2% a 20,7%, principalmente debido a la referida caída de precios en dólares en Venezuela y la entrada en operaciones de la planta MDP en Brasil, que inicialmente ha tenido márgenes menores al resto de las operaciones de la Compañía.

## Variación de activos biológicos neto

El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó US\$ 81,3 millones (US\$ 96,6 millones en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron US\$ 30,2 millones (US\$ 30,1 millones en igual periodo del año anterior). El menor crecimiento biológico, concentrado fundamentalmente en Chile, se debe a mayores ventas de madera en pie, a mayores cosechas y a efectos de tipo de cambio sobre los costos.

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

## Gastos de administración y costo de distribución (anteriormente denominado gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron US\$ 137,5 millones, lo que representa una disminución de US\$ 18,2 millones con respecto al año anterior.

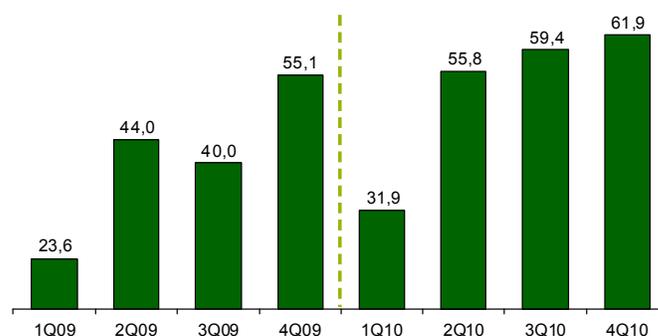
Por otro lado, estos gastos representaron un 13,5% de las ventas del periodo, mientras que al 31 de diciembre de 2009, estos ascendían a un 17,0%. Este mejor desempeño se ha logrado debido al aumento en ventas y una mayor eficiencia administrativa y comercial de la Compañía.

## EBITDA

El Ebitda consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 alcanzó un máximo histórico de US\$ 209,1 millones de dólares, lo que representa un aumento de 29,3% con respecto a igual periodo del año anterior. Este significativo aumento se debe principalmente al alza de la unidad de negocios forestal, cuyo Ebitda creció US\$ 48,0 millones por mejoras en las operaciones de Chile, Argentina y Brasil y mayores ventas de madera en pie principalmente en Chile. La unidad industrial se mantuvo prácticamente constante (aumento de 0,2%), debido a que el aumento de Ebitda de Brasil y Chile compensó la caída del negocio en Venezuela producto de la devaluación de 100% del Bolívar y la caída de demanda en dicho mercado.

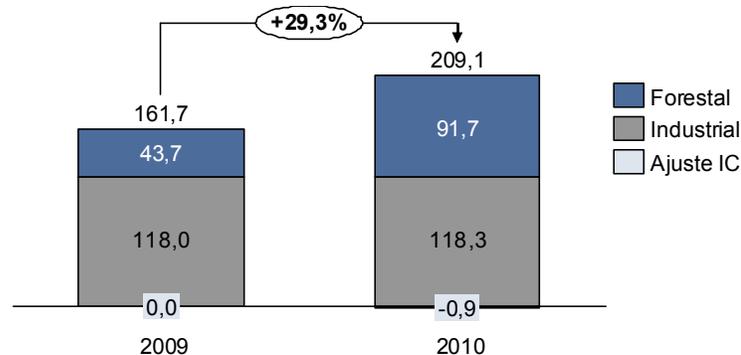
En 2010 el Ebitda de Brasil y Chile representó un 59,1% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que el de Venezuela representó un 16,8% (el año 2009 representó un 46%).

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



En cuanto a la relación Ebitda a Ventas, ésta mejora significativamente, pasando de 17,7% a 20,6%, principalmente debido a la mayor contribución de la unidad de negocios forestal.

*Evolución Ebitda 2009 – 2010 por Segmento (US\$ Millones)*



**Ebitda:** Ganancia Bruta - Gasto de Administración y Costos de Distribución + Consumo de Materia Prima Propia Forestal + Depreciación y Amortizaciones.

### Otros gastos por función

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 30,3 millones, una disminución de 49,5% en relación al gasto del año anterior. Esto se explica principalmente por menores pérdidas por permutas de instrumentos financieros en Venezuela (uno de los mecanismos usados para comprar dólares en dicho país) y gastos de reestructuración en Chile que no se repitieron. Durante 2010, los principales hechos registrados en esta línea incluyen los efectos del terremoto en Chile, incendios forestales y siniestros industriales menores en Venezuela, Brasil y Chile, netos de la recuperación estimada de seguros, y deterioros de activos.

### Costos financieros netos

Los costos financieros netos al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a US\$ 4,4 millones, un 8,9% mayor al año 2009. Este aumento se explica principalmente por variaciones de tipo de cambio de la deuda en UF.

### Diferencia de cambio / Resultado por unidades de reajuste

Al 31 de diciembre de 2010, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ -11,9 millones, US\$ 26,7 millones peor que el ejercicio anterior.

La principal fuente de pérdida por diferencia de cambio en 2010 fue la devaluación del Bolívar venezolano, que afectó el capital de trabajo de la Compañía en dicho país. Este efecto generó un impacto de US\$ 15,3 millones.

Adicionalmente, durante el año 2009, la Compañía generó una utilidad por diferencia de cambio de US\$ 12,1 millones debido al efecto sobre el capital de trabajo de una mayor apreciación del peso chileno y del real brasilero que la observada en 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía presentó menores ingresos por Unidades de Reajuste por US\$ 20,4 millones. Esta caída se debe a una menor exposición a la corrección monetaria generada por la inflación en Venezuela.



## **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora**

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario alcanzó un nivel histórico de US\$ 72,4 millones, mientras que el resultado obtenido el año 2009 fue de US\$ 38,8 millones.

Dicho aumento se debe a un mejor resultado operacional en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 52,6 millones y a una utilidad por US\$ 35,8 millones como consecuencia del beneficio tributario originado en una reorganización societaria de activos forestales e industriales en Chile, hecho concluido en el último trimestre del año 2010.

Lo anterior fue parcialmente compensado por una diferencia de cambio desfavorable (variación de US\$ - 26,7 millones), principalmente por la devaluación del Bolívar en Venezuela, y un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ - 15,2 millones), producto de variaciones de tipo de cambio en las operaciones forestales de la Compañía y a mayores ventas de madera en pie y cosechas.

En tanto, mayores costos financieros netos y menos favorables resultados por unidades de reajuste fueron parcialmente compensados por un impacto favorable en interés minoritario originado en menores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad, generando una diferencia neta desfavorable de US\$ 12,2 millones en estas líneas.

Por otro lado, conforme a la metodología de determinación de la utilidad líquida distributable aprobada por el directorio de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2010 ésta asciende a US\$ 80,9 millones, la cual se ve incrementada por las mayores ventas de madera en pie realizadas y al beneficio tributario originado en la reorganización societaria de activos forestales e industriales en Chile concluida en el último trimestre del año 2010.



## SECCIÓN II: PRINCIPALES VARIACIONES DEL BALANCE

---

### Activos

Los activos totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2010, alcanzaron US\$ 2.396,7 millones, lo que implica una caída de 1,0% 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\$ 645,5 millones, un 4,8% 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 (US\$ 29,5 millones) producto de un mayor nivel de ventas e Inventarios (US\$ 27,5 millones), lo que fue parcialmente compensado por un menor valor en Efectivo y Equivalentes al efectivo (US\$ -36,1 millones), que se explica por la devaluación del 100% del Bolívar en Venezuela y al uso de caja para financiar capital de trabajo.

#### *Activos No Corrientes*

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$ 1.751,2 millones, lo que representa una caída de 2,9% con respecto al cierre del año 2009. Esta variación se debe principalmente a la caída en (i) Propiedades, planta y equipos (US\$ -57,4 millones) y (ii) Activos biológicos, no corriente (US\$ -31,9 millones) como consecuencia de la devaluación del Bolívar en Venezuela. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor valor en Activos por impuestos diferidos (US\$ 34,7 millones), debido al beneficio tributario originado en una reorganización societaria de activos forestales e industriales en Chile concluida en el último trimestre.

### 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 era 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.

### Pasivos

#### *Deuda Financiera*

La deuda financiera total de Masisa al 31 de diciembre de 2010 aumentó US\$ 47,1 millones con respecto al cierre del año 2009, alcanzando US\$ 750,7 millones.

Este aumento se debe fundamentalmente al efecto de apreciación del peso chileno frente al dólar (7,7%) y al aumento de la UF (2,4%) sobre los bonos en UF de la Compañía, efectos que están compensados por activos provenientes de instrumentos derivados que cubren las variaciones entre la UF y el dólar de la mayor parte de estos bonos.

Al 31 de diciembre de 2010 los recursos en caja y equivalentes de caja (incluida la porción de otros activos financieros corrientes correspondiente a inversiones financieras de renta fija) alcanzaron US\$ 78,1 millones (equivalentes a 0,5 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 672,7 millones (US\$ 584,7 millones al 31 de diciembre de 2009).

Deuda financiera por plazo (US\$ millones)	31/12/2010
Deuda Financiera Corto Plazo	159,7
Deuda Financiera Largo Plazo	591,0

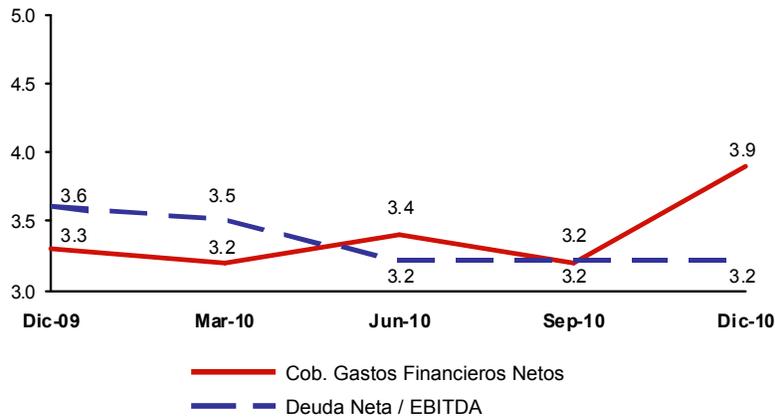


En agosto de 2010 la Compañía suscribió un crédito sindicado internacional a 5 años plazo por un monto de US\$ 150 millones que fue destinado a refinanciar deuda existente.

La Compañía mantiene en diversos contratos de crédito, condiciones de cumplimiento de algunos indicadores financieros (*covenants*). Todos ellos se encuentran cumplidos al 31 de diciembre de 2010.

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

*Principales razones financieras*



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 diciembre de 2010 alcanzó US\$ 1.271,9 millones, lo que representa una caída de US\$ 45,5 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 de 100% del Bolívar), lo cual fue compensado por las utilidades del año 2010.

## 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.

Pais 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



## Press Release 2010

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 año 2010 y otros eventos posteriores significativos.**

#### *1) Terremoto Chile (hecho esencial del 3 de marzo de 2010)*

El terremoto y posterior tsunami que afectó a Chile el 27 de febrero pasado produjo daños de diversa consideración en bienes físicos industriales y en existencias. La Compañía tomó todas las medidas necesarias para minimizar los efectos en las plantas industriales, de forma que a partir de julio se encontraban en operación todas las plantas industriales de la Compañía.

A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentran en proceso de análisis de las indemnizaciones aplicables bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren tanto bienes físicos, como existencias y perjuicio por paralización, con deducibles normales de mercado.

Se han registrado como recuperación los anticipos recibidos y los montos informados por los liquidadores, estimándose un impacto positivo a futuro producto del cierre de este proceso.

#### *2) Declaración del Presidente de Venezuela (hecho esencial del 14 de abril de 2010)*

Con fecha 11 de abril de 2010, el Presidente de Venezuela realizó ciertas declaraciones de las cuales se podría desprender la intención del Gobierno venezolano de recuperar un área de plantaciones forestales de propiedad de una transnacional (que la prensa vinculó 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. posee un patrimonio de bosques, de los cuales 11.668 hectáreas resultaron dañadas por un incendio el 20 de marzo de 2010.

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

#### *3) Licitación de Madera en Pie en Chile (hecho esencial del 4 de junio de 2010)*

El 16 de diciembre de 2009 la Sociedad informó como hecho esencial el inicio de un proceso de licitación privada por invitación para la venta de madera en pie, correspondiente a plantaciones forestales de pino radiata, sin incluir el terreno contenidas 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.

De este proceso, que en parte se llevó a cabo mediante licitación privada, y en otra parte mediante negociaciones individuales, se concretaron diversas ventas de madera en pie ubicada en distintas localidades equivalente a 1,7 millones de m<sup>3</sup> a medianos y pequeños aserraderos, generando un Ebitda de US\$ 40,9 millones.

Adicionalmente a este proceso, Masisa concretó ventas de madera en pie habituales en Brasil y Argentina.

Los fondos obtenidos de estas ventas fueron destinados a financiar proyectos de inversión en curso de la sociedad.



#### *4) Crédito Sindicado (hecho esencial del 17 de agosto de 2010)*

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.

#### *5) Nueva Sociedad (hecho esencial del 1 de septiembre de 2010)*

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 eléctrica 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 la filial 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.

Con fecha 8 de enero de 2011, concluyeron en forma satisfactoria las pruebas de funcionamiento y puesta en marcha de la referida Central de Cogeneración, lo cual señala el inicio comercial de la Sociedad.



## 6) Reorganización societaria en Chile (hecho esencial del 27 de octubre de 2010)

“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”

Como resultado de este proceso de reorganización, la filial Masisa Forestal S.A. pasó a ser, a partir del día 17 de diciembre de 2010, la responsable, junto a la filial Forestal Tornagaleones S.A., que no fue afectada por este proceso de reorganización societaria, del negocio forestal de Masisa en Chile, lo que ha permitido reconocer activos por impuestos diferidos sobre las pérdidas tributarias que mantiene Masisa Forestal S.A. al 31 de diciembre de 2010. Sin perjuicio de lo anterior, durante un periodo de transición, que se estima dure hasta el mes de marzo de 2011, Masisa S.A. actuará como mandataria de Masisa Forestal S.A. en el gerenciamiento y gestión de dicha parte del negocio forestal.

Entre el 31 de diciembre 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	31 Dic. 2009	31 Dic. 2010	Variación
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	914.268	1.017.343	11,3%
Costo de ventas	-711.247	-806.283	13,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>203.021</b>	<b>211.060</b>	<b>4,0%</b>
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	79.555	62.737	-21,1%
Costos de distribución	-34.198	-25.756	-24,7%
Gasto de administración	-121.449	-111.699	-8,0%
Otros gastos, por función	-59.901	-30.262	-49,5%
Otras ganancias (pérdidas)	1.617	-	-100,0%
Ingresos financieros	7.535	5.342	-29,1%
Costos financieros	-56.691	-58.869	3,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	14.829	-11.886	-180,2%
Resultado por unidades de reajuste	35.845	15.455	-56,9%
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>70.163</b>	<b>56.122</b>	<b>-20,0%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-14.964	20.170	-234,8%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>55.199</b>	<b>76.292</b>	<b>38,2%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>55.199</b>	<b>76.292</b>	<b>38,2%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>38.757</b>	<b>72.424</b>	<b>86,9%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	16.442	3.868	-76,5%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>55.199</b>	<b>76.292</b>	<b>38,2%</b>

ACTIVOS	31 Dic. 2009	31 Dic. 2010	Variación
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	104.046	67.990	-34,7%
Otros activos financieros corrientes	14.923	33.541	124,8%
Otros Activos No Financieros, Corriente	11.968	12.859	7,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	193.912	223.369	15,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	8	14,3%
Inventarios	166.788	194.276	16,5%
Activos biológicos corrientes	101.502	94.372	-7,0%
Activos por impuestos corrientes	20.849	17.737	-14,9%
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>	<b>613.995</b>	<b>644.152</b>	<b>4,9%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.004	1.389	-30,7%
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>1.389</b>	<b>-30,7%</b>
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>615.999</b>	<b>645.541</b>	<b>4,8%</b>
<b>Activos No Corrientes,</b>			
Otros activos financieros no corrientes	32.293	45.691	41,5%
Otros activos no financieros no corrientes	15.965	8.903	-44,2%
Derechos por cobrar no corrientes	3.808	585	-84,6%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	1.235	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	209	67	-67,9%
Plusvalía	5.144	2.572	-50,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.161.963	1.104.610	-4,9%
Activos biológicos, no corrientes	460.345	428.410	-6,9%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	124.397	159.123	27,9%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>1.804.124</b>	<b>1.751.196</b>	<b>-2,9%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>2.420.123</b>	<b>2.396.737</b>	<b>-1,0%</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2009	31 Dic. 2010	Variación
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	87.014	161.193	85,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	118.609	152.545	28,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	14.429	11.610	-19,5%
Pasivos por Impuestos corrientes	20.639	17.688	-14,3%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	322	283	-12,1%
Otros pasivos no financieros corrientes	1.792	6.125	241,8%
<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>349.444</b>	<b>43,9%</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>349.444</b>	<b>43,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	625.492	591.045	-5,5%
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	15.007	-44,1%
Pasivo por impuestos diferidos	156.279	169.864	8,7%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.349	5.773	7,9%
Otros pasivos no financieros no corrientes	20.279	29.134	43,7%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>834.260</b>	<b>810.823</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.077.065</b>	<b>1.160.267</b>	<b>7,7%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	264.041	312.145	18,2%
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	50.679	-64,9%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.317.461</b>	<b>1.271.947</b>	<b>-3,5%</b>
Participaciones no controladoras (Minoritario)	25.597	-35.477	-238,6%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.343.058</b>	<b>1.236.470</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>2.420.123</b>	<b>2.396.737</b>	<b>-1,0%</b>

Nota: Para visualizar el resto de los estados financieros de la Compañía, ingresar al sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros, <http://www.svs.cl> o al sitio de Masisa S.A., <http://www.masisa.com>

## 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 3,3 millones de m<sup>3</sup>.

*Capacidad de producción al 31 de diciembre de 2010*

Capacidad (Miles de metros cúbicos)	PB	MDP	MDF	Melaminas	Aserradero	Molduras MDF	Puertas madera
Chile	423	280*	490	350	337	52	42
Brasil	-	750	280	520	-	-	-
Argentina	165	-	280	248	150	-	-
Venezuela	120	-	310	60	-	104	-
México	155	-	-	96	-	-	-
<b>Total</b>	<b>863</b>	<b>1.030</b>	<b>1.360</b>	<b>1.274</b>	<b>487</b>	<b>156</b>	<b>42</b>

\* Incluye nueva línea en construcción de MDP en Cabrero, Chile (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 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía la siguiente cadena de tiendas:

### *Tiendas Placacentro en América Latina*

	Total Red Placacentros
Argentina	63
Brasil	39
Chile	51
Colombia	27
Ecuador	17
México	61
Perú	20
Venezuela	38
<b>Total</b>	<b>316</b>

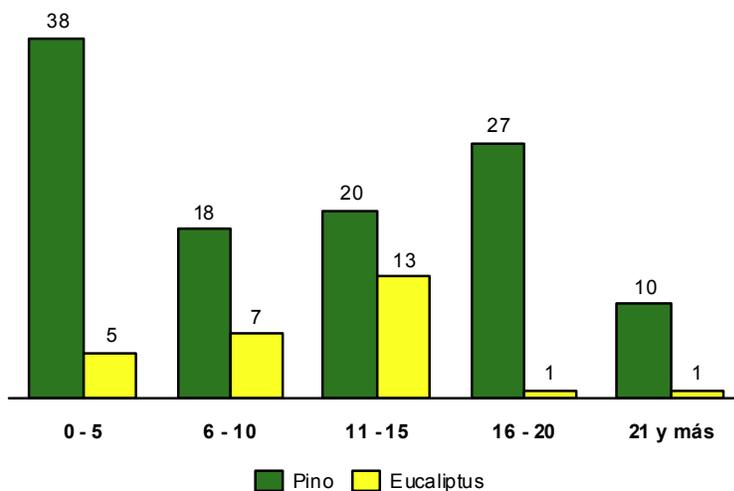
## Unidad de Negocio Forestal

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	77,5	10,7	24,6	84,5	197,4
Plantaciones Eucaliptus	4,6	1,5	20,6	0,0	26,7
Plantaciones otras especies	0,7	0,0	0,0	0,3	1,0
Terreno por forestar	11,8	0,9	7,8	51,8	72,3
Bosque Nativo y Reservas	44,6	9,3	9,2	2,1	65,1
Otros Terrenos	6,5	0,7	10,1	8,7	26,1
<b>Total</b>	<b>145,7</b>	<b>23,1</b>	<b>72,4</b>	<b>147,4</b>	<b>388,6</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.



## 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**