

Press Release 1T'10

Masisa S.A. Publica Resultados Financieros al 31 de marzo 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.

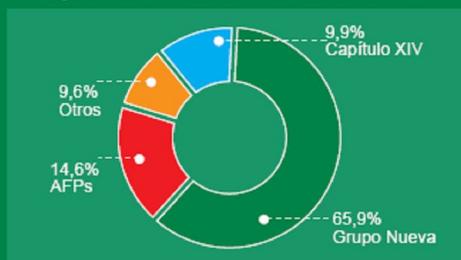
RUT: 96.802.690-9
Bloomberg: MASISA:CI

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 31 de marzo de 2010



Presentación de resultados

Día: 10 de junio de 2010, 08:30 A.M. (Hora de Santiago de Chile)
Lugar: Salón ICARE. El Golf 40, Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 11 de junio de 2010, 10:00 A.M. (Hora de Santiago de Chile)
Teléfono: 1-719-457-0343
Passcode: 292660

Contactos Masisa

Rodrigo Hahn
Jefe de Relaciones con Inversionistas
Teléfono: (562) 707 8608
rodrigo.hahn@masisa.com

Nicolás Donoso
Finanzas Corporativas
Teléfono: (562) 707 8683
nicolas.donosos@masisa.com

HECHOS DESTACADOS

Ventas: Las ventas del primer trimestre de 2010 alcanzaron US\$ 212,4 millones, lo que representa un aumento de 9,2% (US\$ 17,9 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 (US\$ 28,6 millones) que refleja la entrada en operaciones de la nueva planta de MDP ocurrida a mediados de 2009.
- Las ventas en Argentina y Chile subieron en US\$ 9,3 millones y US\$ 6,8 millones respectivamente producto de una mejor dinámica local que permitió alzas de volumen y precios promedio. En Chile, este aumento se vio afectado por las menores ventas de marzo producto del terremoto del 27 de febrero.
- Lo anterior fue compensado, en parte, por una caída de las ventas en Venezuela (US\$ - 22,3 millones) que se debió al efecto de la devaluación del Bolívar en los precios y a la caída de volúmenes producto de la desaceleración de la economía.
- Las ventas al resto de los mercados de la Compañía tuvieron variaciones menores con respecto al año anterior, salvo Estados Unidos, que sigue afectado por la crisis inmobiliaria.

EBITDA: Alcanzó US\$ 31,9 millones durante el primer trimestre de 2010, lo que representa un aumento de un 41,0% con respecto al primer trimestre de 2009.

- La Unidad de Negocios Industrial subió su EBITDA en 20,7% (US\$ 3,7 millones) debido fundamentalmente al alza en volúmenes de ventas.
- La Unidad de Negocios Forestal aumentó su EBITDA en 158,7% (US\$ 6,7 millones) producto del alza en ventas y de los mejores precios promedio.

UTILIDAD: La utilidad fue de US\$ 1,1 millones durante el primer trimestre de 2010, similar a la Utilidad Neta de US\$ 1,4 millones de igual periodo de 2009.

- Esta leve caída se debe a (i) mayores Otros Gastos Varios de la Operación (US\$ - 9,1 millones) principalmente producto del reconocimiento de los daños totales del terremoto en Chile, que se encuentran en proceso de liquidación de seguros que representará una utilidad en los próximos trimestres, (ii) mayores Gastos Financieros (US\$ - 3,5 millones) debido a la menor activación de estos gastos en 2010 y a mayores tasas de interés promedio y (iii) Menor Diferencia de Cambio / Resultado por Reajuste (US\$ - 3,3 millones) por condiciones menos favorables de reajustes y tipo de cambio en las filiales de la Compañía.
- Lo anterior fue compensado parcialmente por un mayor Margen Bruto (US\$ 3,3 millones) debido al alza en ventas y menores cargos por impuestos (US\$ 5,6 millones).

PATRIMONIO: El patrimonio disminuyó en US\$ 123,9 millones debido, fundamentalmente, al efecto de la devaluación del Bolívar de Venezuela sobre los activos en este país.

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)	31 Mar. 2009	31 Mar. 2010	Variación
Ingresos Ordinarios	194,453	212,402	9.2%
Margen Bruto	35,166	38,456	9.4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	18.1%	18.1%	
Gastos de Administración, Ventas y otros	-28,983	-28,433	-1.9%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	14.9%	13.4%	
Gastos Financieros	-10,714	-14,225	32.8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1,371	1,100	-19.7%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	0.7%	0.5%	
Depreciación + Amortizaciones	8,564	8,559	-0.1%
Consumo de Materia Prima Propia	7,880	13,316	69.0%
EBITDA	22,627	31,898	41.0%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	11.6%	15.0%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	15,248	12,952	-15.1%

Gastos de Administración, Ventas y otros: Corresponde a Costos de Mercadotecnia + Costos de Distribución + Gastos de Administración + Investigación y Desarrollo.

Consumo de Materia Prima Propia: Representa el costo contable de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período (Nota 11.1 Estados Financieros), 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 31 Estados Financieros).

SECCIÓN I: ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

Ventas

Las ventas del primer trimestre 2010 alcanzaron US\$ 212,4 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 17,9 millones (+9,2%).

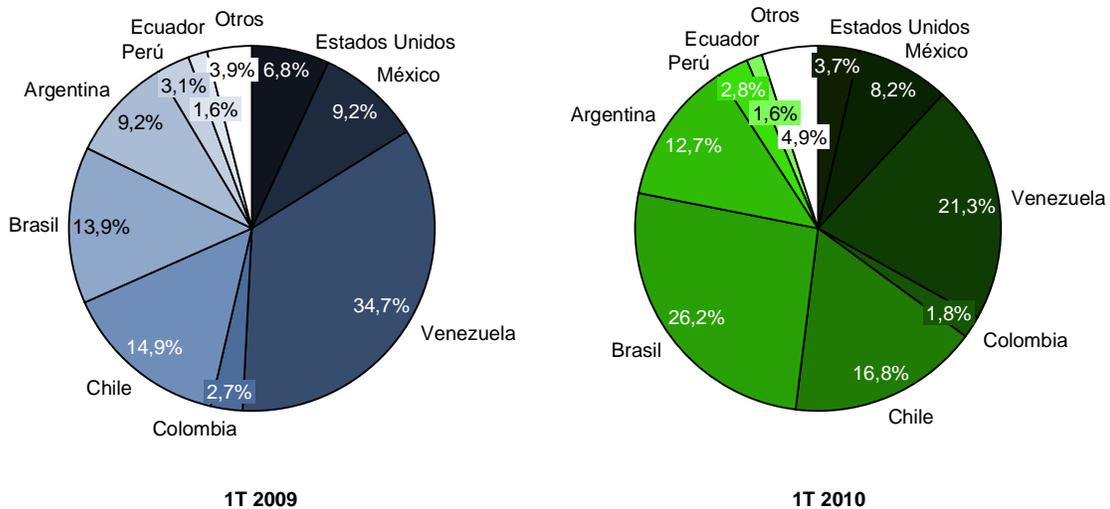
Por Producto	Ventas Valoradas (US\$ MM)		Var. \$	% Var.	Volumen Ventas (miles m ³)		Var. miles m ³	% Var.
	Mar-09	Mar-10			Mar-09	Mar-10		
PB / MDP	41,0	60,5	19,5	47,5%	120,7	202,1	81,4	67,5%
MDF	98,4	97,0	-1,4	-1,4%	195,8	213,0	17,2	8,8%
Puertas de madera sólida	6,4	4,7	-1,7	-26,1%	6,5	6,1	-0,4	-6,8%
Molduras MDF	6,3	5,0	-1,4	-21,7%	16,9	14,1	-2,8	-16,8%
Madera Aserrada	17,0	10,9	-6,1	-35,8%	59,3	55,4	-3,9	-6,6%
Trozos	12,9	19,9	7,1	55,2%	359,0	363,2	4,2	1,2%
Otros productos	12,5	14,4	1,9	15,5%	46,2	12,8	-33,4	-96,4%
Total	194,5	212,4	17,9	9,2%	804,4	866,7	62,2	7,7%

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



Brasil y Chile son los países donde Masisa ha enfocado sus principales inversiones en los últimos años, destacando (i) una línea de MDF en Cabrero, Chile, con capacidad anual de 340.000 m³, que comenzó operaciones a fines de 2007; (ii) una línea de MDP en Rio Grande do Sul, Brasil, con capacidad anual de 750.000 m³, que comenzó operaciones a mediados de 2009 y; (iii) una futura línea de MDP en Cabrero, Chile, con capacidad anual de 280.000 m³, que se encuentra en construcción y cuyas operaciones se iniciarán durante el tercer trimestre de 2011.

En el primer trimestre de 2010 Brasil es el país con mayor importancia relativa en las 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. Los principales factores que explican esta variación en las ventas, por unidad de negocios, son:

Unidad de Negocios Industrial

Las ventas de esta unidad de negocio en el primer trimestre del 2010 ascendieron a US\$ 192,3 millones, un incremento de US\$ 13,5 millones (+7,6%) con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe principalmente a una recuperación en las ventas de tableros en los mercados regionales donde opera la Compañía, especialmente en el mercado de tableros, excepto en Venezuela.

En relación a los tableros PB / MDP, las ventas aumentaron en US\$ 19,5 millones (+47,5%) debido a que a partir de junio de 2009 comenzaron las operaciones productivas y comerciales de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, incrementando las ventas de MDP en US\$ 15,9 millones en dicho mercado. Las ventas de PB también se incrementaron en México (+57,9%) y en Argentina (+48,7%). En Chile las ventas subieron levemente (+2,8%) a pesar de los efectos del terremoto en las ventas de marzo. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída de ventas en Venezuela (-36,1%) 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 disminuyeron en US\$ 1,4 millones (-1,4%), debido principalmente a una caída de ventas en Venezuela (-42,1%), causada por la devaluación del Bolívar y por menores volúmenes de ventas en dicho mercado. Ésta fue compensada parcialmente por



mayores ventas de MDF en Brasil (+50%), en Argentina (+43,7%) y en Chile (+22,1%), a pesar de los efectos negativos del terremoto en este último mercado.

Las ventas de madera aserrada, por su parte, reflejan una disminución de US\$ 6,1 millones (-35,8%), especialmente en Venezuela (-54,4%), debido a la devaluación del Bolívar, y en México (-97,7%) por la decisión de la Compañía de disminuir las ventas de madera en este país, privilegiando otros mercados de exportación.

Unidad de Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio durante el primer trimestre del 2010 ascendieron a US\$ 28,8 millones, lo que representó un incremento de US\$ 7,5 millones (+35,2%) con respecto al primer trimestre del 2009.

La venta de trozos a terceros, alcanzó US\$ 19,9 millones, un aumento de US\$ 7,1 millones (+55,2%) con respecto al primer trimestre 2009, principalmente por mayores ventas en Chile, donde las ventas de trozos y madera en pie aumentaron US\$ 4,8 millones (+51,9%).

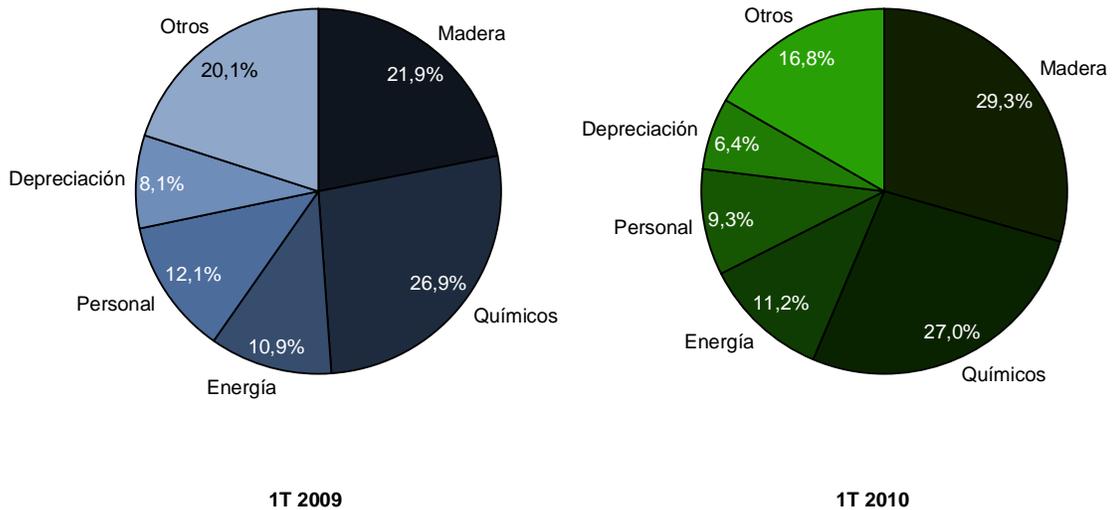
Costo de ventas

El costo de ventas total al 31 de marzo de 2010 alcanzó US\$ 173,9 millones, un 9,2% superior al del primer trimestre del 2009.

Unidad de negocios Industrial

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 153,4 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa un alza de 7,5%. 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\$ 28,7 millones, lo que comparado con el primer trimestre 2009 representa un alza de 26,2%. Esto se debe fundamentalmente a un mayor nivel de ventas.

Variación de activos biológicos (VAB)

Al 31 de marzo de 2010, el crecimiento biológico del trimestre ascendió a US\$ 19,2 millones (US\$ 22,1 millones al 31 de marzo de 2009) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 6,3 millones (US\$ 6,8 millones al 31 de marzo de 2009). El menor crecimiento biológico del primer trimestre de 2010, explicado fundamentalmente por Chile, se debe a que durante el año 2009 hubo un efecto de mayor valor debido a un aumento del tipo de cambio. Para la valorización del primer trimestre de 2010 no se considera un aumento del tipo de cambio, por lo que este efecto no está presente.

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 de Operación".

Gastos de Administración, Mercadotecnia, Distribución e Investigación y Desarrollo

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 28,4 millones, lo que representa una disminución de un 1,9% con respecto al primer trimestre 2009.

Por otro lado, las cuentas relacionadas a Gastos de Administración, Mercadotecnia, Distribución e Investigación y Desarrollo representaron un 13,4% como porcentaje de las ventas, una caída con respecto al 14,9% del período anterior lograda gracias a una mayor eficiencia administrativa y comercial de la Compañía.

EBITDA

El EBITDA consolidado de la Compañía durante el primer trimestre de 2010 alcanzó US\$ 31,9 millones de dólares, lo que representa un aumento de 41,0% con respecto al primer trimestre de 2009. Este significativo aumento se debe principalmente a un aumento del Margen Bruto de 9,4% y a un mayor Consumo de Materia Prima Propia originado en las plantaciones cosechadas y vendidas en el período.

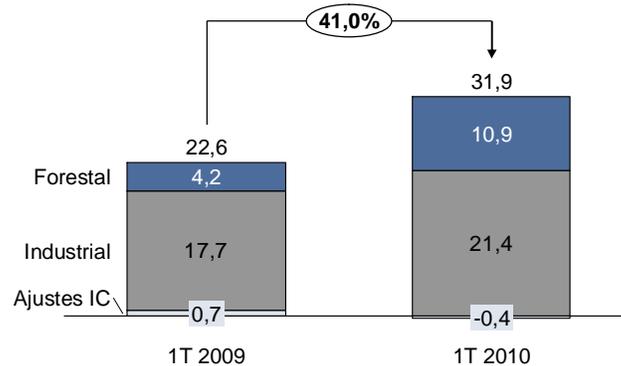
En cuanto a la relación EBITDA a Ventas, ésta se incrementa desde 11,6% a 15,0% evidenciando una mayor eficiencia operacional a pesar de los efectos negativos de la devaluación del Bolívar en Venezuela y los efectos del terremoto en Chile sobre ventas y costos del mes de marzo.

El EBITDA de la Unidad de Negocios Industrial aumentó un 20,7%, lo cual se explica por un aumento del Margen Bruto (+8,0%) debido al mayor volumen de venta (+13,0%) producto de la recuperación de los mercados locales. En cuanto a Gastos de Administración y Ventas de esta Unidad de Negocios, estos disminuyen un 3,2%.

El EBITDA de la Unidad de Negocios Forestal aumentó un 158,7%, desde US\$ 4,2 millones a US\$ 10,9 millones fundamentalmente debido a un aumento de Margen Bruto y a un mayor Consumo de Materia Prima Propia, que representa la realización del valor económico de las plantaciones cosechadas y vendidas del período.



Evolución EBITDA 1T' 2009 – 1T' 2010 por Segmento (US\$ Millones)



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

Otros Gastos Varios de la Operación

Durante el primer trimestre 2010, la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 14,3 millones, un aumento de 177,1% en relación al periodo anterior. Esto se explica principalmente por el registro total del impacto en bienes físicos y existencias del terremoto del pasado 27 de febrero en Chile y por los efectos estimados de incendios que afectaron plantaciones forestales en Venezuela y Chile. A esta fecha se encuentra en proceso de análisis las indemnizaciones aplicables bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren tanto bienes físicos, como existencias y perjuicios por paralización, con deducibles normales de mercado. Una vez concluido dicho proceso, la Compañía registrará e informará el monto final de las indemnizaciones aplicables a estos eventos, lo cual tendrá un impacto positivo en los resultados.

Costos Financieros

Los costos financieros del periodo terminado el 31 de marzo de 2010 ascendieron a US\$ 14,2 millones, un 32,8% mayor al ejercicio anterior. Este aumento se explica por la activación, durante el primer trimestre de 2009, de costos financieros asociados a la construcción de la nueva planta de MDP en Brasil, que comenzó sus operaciones en junio 2009 y por reemplazos de deudas que vencieron a tasas de interés mayores producto de la situación de los mercados financieros.

Diferencia de Cambio

Al 31 de marzo de 2010, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ 0,6 millones, lo que implicó una caída de US\$ 1,6 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. Éstas están constituidas principalmente por partidas de capital de trabajo y deuda.

Utilidad Neta

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 1,1 millones, similar al resultado obtenido en el primer trimestre de 2009, cuando alcanzó US\$ 1,4 millones. Esta caída se debe a (i) mayores Otros Gastos Varios de la Operación (US\$ - 9,1 millones) producto del reconocimiento de los daños del terremoto en Chile, (ii) mayores Gastos Financieros (US\$ - 3,5 millones) debido a la menor activación de estos gastos en 2010 y a mayores tasas promedio y (iii) Menor Diferencia de Cambio / Resultado por Reajuste (US\$ - 3,3 millones) por condiciones menos favorables de reajuste y de tipo de cambio en las filiales de la Compañía. Lo anterior fue



compensado parcialmente por el mayor margen bruto (US\$ 3,3 millones) debido a mayores ventas y los menores cargos por impuestos (US\$ 5,6 millones) debido al menor resultado.

SECCIÓN II: PRINCIPALES VARIACIONES DEL BALANCE

Activos

Los activos totales de la Compañía, al 31 de marzo de 2010, alcanzaron US\$ 2.156,2 millones, lo que implica una caída de 8,6% 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\$ 526,0 millones, un 14,6% menor en relación a los activos corrientes mantenidos al cierre del año 2009. Esta diferencia se produce por un menor valor en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-23,9%), (ii) menores Inventarios (-17,4%) y (iii) menores Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes (-22,9%). 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\$ 1.630,3 millones, lo que representa una caída de 6,5% con respecto al cierre del año 2009. Esta variación se debe principalmente por la caída en Propiedades, Plantas y Equipos, Neto (-9,9%) como consecuencia de la devaluación del Bolívar en Venezuela. Esta caída fue parcialmente compensada por un aumento en Activos por Impuestos Diferidos (+46,2%), que, a su vez, fue más que compensada por un aumento de Pasivos por Impuestos Diferidos.

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 marzo de 2010, la deuda financiera de la Compañía asciende a US\$ 684,1 millones, lo que implica una disminución de 2,6% (US\$ 18,6 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 una generalizada depreciación de las monedas latinoamericanas en el periodo. Este efecto de tipo de cambio fue compensado por pérdidas en instrumentos derivados que cubren totalmente dicha deuda (Cross Currency Swaps UF / USD), cuyos saldos se presentan en las partidas de Activos y Pasivos de Cobertura del balance, dependiendo del valor de mercado (mark-to-market) de los mismos.

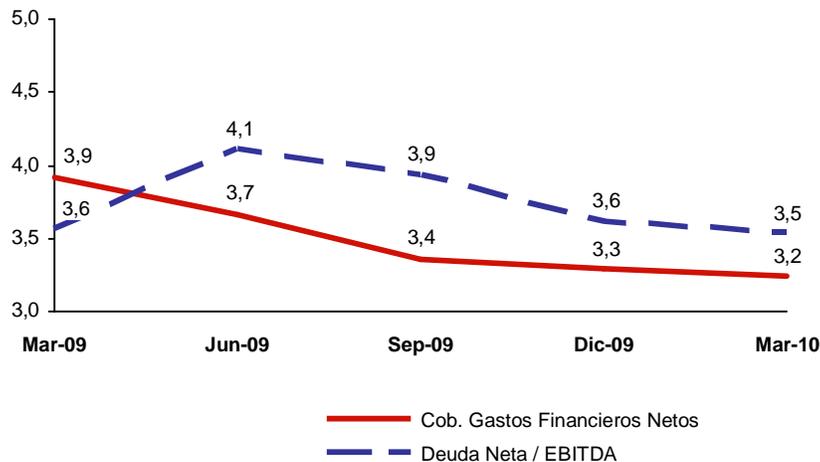
A marzo de 2010, la deuda neta alcanzó US\$ 604,9 millones, lo que representa un aumento de 3,6% respecto a diciembre de 2009. Este aumento se debe a la disminución de caja producto de la devaluación del Bolívar.

Deuda financiera por plazo (US\$ millones)	31/03/2010
Deuda Corto Plazo	118,1
Deuda Largo Plazo	566,0



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*.

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 marzo de 2010 alcanzó US\$ 1.193,5 millones, lo que representa una caída de US\$ 123,9 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) desde su moneda funcional (moneda local) a la moneda de reporte consolidada (dólares de los Estados Unidos de Norteamérica); (ii) diferencia favorable en el valor de mercado de los derivados de cobertura (calzados en monto y plazo a deuda financiera); y (iii) resultado del ejercicio.



Monedas funcionales

Bajo la norma contable IFRS, se han definido monedas funcionales para las distintas filiales que la Compañía mantiene en América Latina, y 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 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 Primer Trimestre de 2010 y otros eventos posteriores significativos.

Terremoto Chile

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 la fecha de emisión de estos estados financieros ya se encuentran en operación todas las plantas industriales de la Compañía, con excepción de la línea de MDF de Mapal, que fue afectada por un incendio de su planta térmica cuya reparación se espera permitirá iniciar la producción a partir de julio de este año. A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en proceso el 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. Una vez concluido dicho proceso, se registrará el monto final de las indemnizaciones aplicables, lo cual tendrá un impacto positivo en resultados.

Declaración del Presidente de Venezuela

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 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. posee un patrimonio de bosques, de los cuales 11.668 hectáreas resultaron finalmente dañadas por un incendio 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.

Entre el 31 de marzo 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 Mar. 2009	31 Mar. 2010	Variación
Ingresos Ordinarios, Total	194.453	212.402	9,2%
Costo de Ventas	-159.286	-173.946	9,2%
Margen bruto	35.166	38.456	9,4%
	18,08%	18,11%	
Otros Ingresos de Operación, Total	15.264	14.890	-2,5%
Costos de Mercadotecnia	-6.984	-8.060	15,4%
Costos de Distribución	-6.632	-5.972	-10,0%
Investigación y Desarrollo	0	0	0,0%
Gastos de Administración	-15.367	-14.401	-6,3%
Costos de Reestructuración	-2.435	0	-100,0%
Otros Gastos Varios de Operación	-5.159	-14.297	177,1%
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	-10.714	-14.225	32,8%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0,0%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0,0%
Diferencias de cambio	2.229	598	-73,2%
Resultados por Unidades de Reajuste	4.237	2.545	-39,9%
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	0,0%
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0	0,0%
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.138	0	-100,0%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	10.743	-466	-104,3%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-6.628	-1.061	-84,0%
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	4.116	-1.527	-137,1%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida)	4.116	-1.527	-137,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación			
en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria (Presentación)			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.371	1.100	-19,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	2.745	-2.627	-195,7%
GANANCIA (PÉRDIDA)	4.116	-1.527	-137,1%



ACTIVOS	31 Dic. 2009	31 Mar. 2010	Variación
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	104.046	79.187	-23,9%
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	0	0,0%
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	0	0	0,0%
Otros Activos Financieros, Corriente	14.923	0	-100,0%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	155.602	149.925	-3,6%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	0	-100,0%
Inventarios	166.788	137.798	-17,4%
Activos Biológicos, Corriente	101.502	101.945	0,4%
Activos de Cobertura, Corriente	0	0	0,0%
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, Corriente	311	0	-100,0%
Pagos Anticipados, Corriente	11.153	8.159	-26,8%
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	59.159	45.624	-22,9%
Otros Activos, Corriente	504	2.692	434,1%
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	613.995	525.330	-14,4%
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	2.004	642	-68,0%
Activos, Corriente, Total	615.999	525.972	-14,6%
Activos, No Corrientes (Presentación)			
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	0	0	0,0%
Otros Activos Financieros, No Corriente	20.872	20.406	-2,2%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	3.808	3.760	-1,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0,0%
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	212	195	-8,0%
Activos Intangibles, Neto	5.353	2.722	-49,2%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.161.963	1.046.804	-9,9%
Activos Biológicos, no Corriente	460.345	439.235	-4,6%
Propiedades de Inversión	0	0	0,0%
Activos por Impuestos Diferidos	61.528	89.970	46,2%
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, No Corrientes	0	0	0,0%
Activos de Cobertura, No Corriente	13.903	12.603	-9,4%
Pagos Anticipados, No Corriente	1.000	609	-39,1%
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	0	0	0,0%
Otros Activos, No Corriente	14.753	13.958	-5,4%
Activos, No Corrientes, Total	1.743.737	1.630.262	-6,5%
ACTIVOS, TOTAL	2.359.736	2.156.234	-8,6%



PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2009	31 Mar. 2010	Variación
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	79.007	118.115	49,5%
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente	0	0	0,0%
Otros Pasivos Financieros, Corriente	4.714	5.159	9,4%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	96.565	96.527	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Provisiones, Corriente	14.429	14.797	2,6%
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	43.654	28.386	-35,0%
Otros Pasivos, Corriente	1.111	781	-29,7%
Ingresos Diferidos, Corriente	681	0	-100,0%
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	322	267	-17,1%
Pasivos de Cobertura, Corriente	3.200	4.338	35,6%
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	0	0	0,0%
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	243.683	268.370	10,1%
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	0	0	0,0%
Pasivos, Corrientes, Total	243.683	268.370	10,1%
Pasivos, No Corrientes (Presentación)			0,0%
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	623.683	565.998	-9,2%
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes	0	0	0,0%
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	3.413	2.557	-25,1%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	0	0	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Provisiones, no Corriente	26.861	13.401	-50,1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	93.410	141.062	51,0%
Otros Pasivos, No Corrientes	20.279	21.563	6,3%
Ingresos Diferidos, No Corriente	0	0	0,0%
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	5.349	5.224	-2,3%
Pasivos de Cobertura, no Corriente	0	0	0,0%
Pasivos, No Corrientes, Total	772.995	749.805	-3,0%
Patrimonio Neto (Presentación)			
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora (Presentación)			
Capital Emitido	909.123	909.123	0,0%
Acciones Propias en Cartera	0	0	0,0%
Otras Reservas	142.534	19.267	-86,5%
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	227.047	264.041	16,3%
Resultado del Ejercicio (Pérdida del Ejercicio)	38.757	1.100	-97,2%
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	1.317.461	1.193.531	-9,4%
Participaciones Minoritarias	25.597	-55.472	-316,7%
Patrimonio Neto, Total	1.343.058	1.138.059	-15,3%
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL	2.359.736	2.156.234	-8,6%

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 marzo 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 de franquicia con una misma marca y similar formato. Al 31 de marzo de 2010, la Compañía mantenía la siguiente cadena de tiendas:

Tiendas Placacentro en América Latina

	Total Red Placacentros
Argentina	59
Brasil	43
Chile	51
Colombia	31
Ecuador	17
México	54
Perú	24
Venezuela	35
Total	314



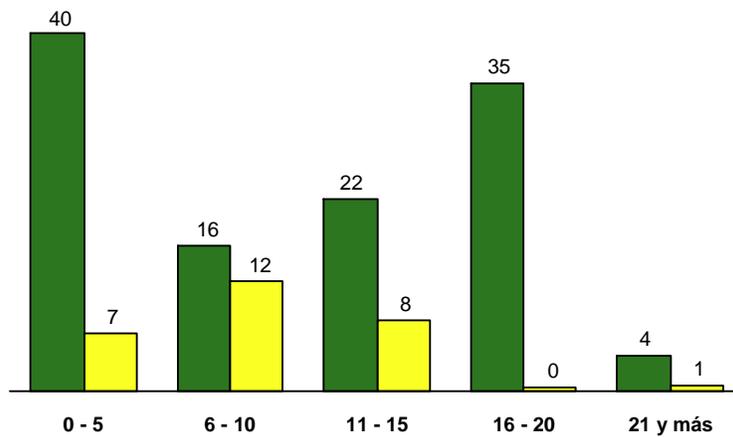
Unidad de Negocio Forestal

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 marzo 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 marzo 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