

Press Release 2T'09

Masisa S.A. Publica Resultados Financieros al 2T'09
Santiago de Chile, 12 de agosto de 2009.



Hechos destacados

- Ventas se recuperan con respecto a 1T'09 (+9%) , mostrando un punto de inflexión en la demanda:
 1. Se rompe tendencia que venía a la baja desde 4T'08.
 2. Dentro del 2T'09 se registraron ventas crecientes.
- Mejora significativa en Margen EBITDA sobre ventas, alcanzando 20,0%, el más alto en los últimos 4 años:
 1. Mejora la eficiencia operacional como consecuencia de la salida de negocios de bajo desempeño (molduras Finger Joint) y no estratégicos (OSB).
 2. Ajuste de la capacidad instalada a la demanda actual.
 3. Menores costos operacionales debido a disminuciones de precios de principales insumos.
 4. Gastos de administración y ventas disminuyen 19% respecto a 2T'08, debido a reestructuración organizacional y a esfuerzos de ahorros en gastos.
- Resultado No Operacional afectado por:
 1. Costos de reestructuración en Chile.
 2. Gastos por operaciones de cambio en Venezuela relacionados con el pago a proveedores.
 3. Costos relacionados a ajustes temporales de la capacidad.
- Masisa continúa con una posición sólida de liquidez:
 1. US\$ 135,7MM en caja y equivalentes al cierre de 2T'09.
 2. Razón Caja / Deuda Corto Plazo al cierre del 2T'09: 1,67.
- Inicio de operaciones de nueva planta de MDP (Medium Density Particle board) en Montenegro, Brasil. Esta planta tiene una capacidad instalada anual de 750.000 m³ de tableros, con una línea de melaminas de 300.000 m³ de capacidad anual (+28% de capacidad adicional en tableros).
- Anuncio de nueva línea de MDP en Chile: Instalación de una línea con capacidad instalada de 280.000 m³ anual, que implica la reconversión de la línea de MDF Cabrero I, Chile. Inversión de US\$ 55 millones. Inicio de operaciones Primer Semestre de 2011.

Visión

Ser líderes en rentabilidad a largo plazo en Latinoamérica en la industria de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, maximizando las sinergias y el valor de los bosques, sustentados en una gestión de triple resultado.

Misión

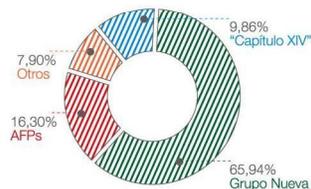
Conquistar la preferencia de los clientes siendo el aliado más confiable e innovador.

Información general

Nombre: Masisa S.A.
R.U.T.: 96.802.690-9
Bloomberg: MASISA: CI
Bolsa de Santiago: MASISA

Precio Cierre de acción
30/jun/2009: \$70,5
(USD\$0,133)
Acciones colocadas:
6.965.103.488

Principales accionistas Al 30/junio/2009



Clasificación de riesgo

Fitch Ratings: BB+
(Internacional)
Feller Rate: A- (local)

Contacto IR

Rodrigo Hahn
Jefe de Investor Relations
rodrigo.hahn@masisa.com
T: (562) 7078608

Nicolás Donoso
Investor Relations
nicolas.donosos@masisa.com
T: (562) 7078683

Fecha presentación de resultados

Día: 25/agosto/2009
Hora: 08:30 AM.
(Hora de Stgo. de Chile)
Lugar: ICARE (El Golf 40,
Las Condes, Santiago)
Confirmación al:
(562) 7078608 - 7078683

Conference call

Día: 27/agosto/2009
Hora: 10:00 AM. Hora de
Santiago de Chile.
(10:00 AM. Eastern Time).
Teléfono: +1 617 8478706
(llamada desde el exterior
de EE.UU.).
+ 1 800 2379752
(desde EE.UU.).
Passcode: 45703356

Trimestre finalizado en	Junio	Septiembre	Diciembre	Marzo	Junio
	2008	2008	2008	2009	2009
Ventas	278,6	286,1	231,3	192,5	210,2
Margen de Explotación	70,5	66,8	39,7	35,7	52,2
% sobre ventas ⁽¹⁾	25,3%	23,4%	17,1%	18,5%	24,8%
Gasto de Administración y Ventas	-36,1	-39,0	-31,4	-28,8	-29,3
% sobre ventas ⁽¹⁾	13,0%	13,6%	13,6%	15,0%	13,9%
Resultado Operacional	34,4	27,8	8,2	6,8	22,9
Margen Operacional	12,3%	9,7%	3,6%	3,6%	10,9%
Utilidad del Ejercicio	3,3	13,2	15,5	-6,8	-19,6
Depreciación + Amortización	13,8	13,0	13,0	12,0	12,2
Consumo de materia prima propia ⁽²⁾	6,0	6,0	5,7	4,3	7,0
EBITDA ⁽³⁾	54,2	46,8	26,8	23,1	42,1
Margen EBITDA ⁽¹⁾	19,5%	16,4%	11,6%	12,0%	20,0%

(1): Como % de Ventas del trimestre.

(2): Corresponde al costo de los trozos vendidos/consumidos en el período que no representa flujo de caja.

(3): Ebitda corresponde a Res. Operacional + Depreciación + Amortización + Consumo de Materia Prima Propia.

I. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 2T'09 v/s 2T'08

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las ventas de Masisa durante el segundo trimestre del año 2009 alcanzaron US\$ 210,2MM, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa una caída de US\$ 68,4MM (-24,6%). Los principales factores que explican esta variación en las ventas, por unidad de negocios, son:

Unidad de Negocios Industrial

Como consecuencia de la actual contracción de la demanda y devaluación de las monedas, se experimentó una disminución de las ventas en la mayoría de los países donde opera la Compañía, debido a menores ventas de tableros de PB y MDF¹, a excepción de Venezuela. Adicionalmente, la venta de la planta de tableros OSB en mayo 2008, la venta de los activos de Rio Negrinho en Diciembre 2008 y el cierre de operaciones chilenas de molduras Finger Joint en noviembre de 2008, generaron una caída en ventas con respecto al segundo trimestre de 2008 de US\$ 14,9MM.

Las devaluaciones de las monedas latinoamericanas afectaron significativamente las ventas de la Compañía. En efecto, las devaluaciones promedio por trimestre para el período entre 2T'08 y 2T'09, fueron (i) para el Peso chileno un 22,2%, (ii) el Real brasilero un 28,9%, (iii) el Peso mexicano un 28,2%, (iv) el Peso colombiano un 26,0% y el Peso argentino en un 18,4%². A pesar de esto, los precios medidos en dólares de tableros PB y MDF muestran un alza de 0,7% y 2,6% respectivamente, como resultado de mejoras en mix y alzas de precios en los mercados. La tendencia de estos tipos de cambio muestra una apreciación en los últimos meses, lo que disminuye gradualmente la presión sobre los precios.

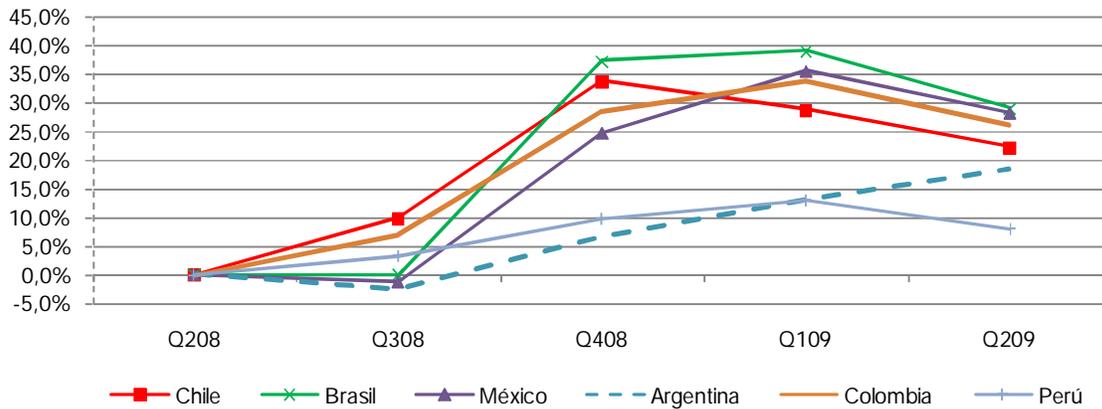
Es importante señalar que existe un cambio en la tendencia en las ventas de Masisa a nivel consolidado, pues al comparar el segundo trimestre de 2009 con respecto al trimestre inmediatamente anterior, las ventas consolidadas han aumentado en US\$ 17,7MM (+9,2%), impulsadas principalmente por un aumento de 12,3% en las ventas de PB y de 12,3% en MDF, esto a pesar de las caídas en madera aserrada (-7,3%) y a la salida del negocio de molduras Finger Joint.

¹ Ver gráficos en Resumen Financiero, página 10.

² Ver gráfico en página siguiente.

Evolución de paridad de monedas en relación a US\$ dólar

Índice, promedios trimestrales



Ventas por producto

- Las ventas de tableros MDF disminuyeron en US\$ 21,5MM (-16,5%) con respecto al segundo trimestre de 2008, principalmente, por una caída en volumen de 18,6%, parcialmente contrarrestado por un aumento en precios (+2,6%). Brasil representa la mayor parte de esta caída (US\$ -17,7MM), debido a (i) la contracción de la economía local, en particular la industria de la madera, (ii) la caída en precios en las melaminas blancas y MDF desnudo por el aumento de oferta por parte de la competencia, (nueva capacidad) y (iii) por el efecto de la depreciación del tipo de cambio. Es importante resaltar que las melaminas de diseño, que representaron alrededor de un 45% de las ventas de tableros de Brasil en el trimestre, han mantenido sus niveles de precios en dicho mercado. Los mercados de Colombia, Chile, Argentina, México y otros de exportación disminuyeron sus ventas por un efecto conjunto de caída en volúmenes y precios, lo que equivale a una disminución agregada de US\$ 15,2MM. Venezuela contrarrestó, en parte, estos efectos negativos, aumentando sus ventas en US\$ 12,5MM, fundamentalmente impulsado por un alza en los precios para el mix de productos de MDF.
- Las ventas de tableros PB experimentaron una caída de US\$ 17,3MM (-27,3%), fundamentalmente por una caída en volumen (-27,9%). La principal caída se registró en Chile (US\$ -10,3MM) por una caída del mercado y por una disminución en las exportaciones. En Argentina, la disminución de la demanda provocó una caída de sus ventas de US\$ 3,2MM, lo que fue en parte compensado con una mejora en el mix con más tableros melaminizados y con una ampliación de la base de clientes. En el caso de Perú, la irrupción de productos sustitutos impactó parcialmente las ventas de PB y en Colombia la agresividad de la competencia hizo que cayeran los volúmenes y precios. En suma, estos 2 países representan una disminución de US\$ 3,4MM en ventas. Venezuela, por su lado, aumentó sus ventas en US\$ 2,9MM, por aumentos de precios.
- Las ventas de madera aserrada registraron una caída de US\$ 10,6MM (-40,7%), explicada por la caída de volúmenes y precios en México y en otros mercados de exportación fuera de América Latina, mientras que en Brasil la caída en ventas se explica por la salida de Masisa del negocio de madera sólida, la cual se concretó a fines del año 2008 con la venta de los activos de Rio Negrinho, operaciones que mostraban un bajo desempeño en márgenes. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por una mejora en las ventas en Venezuela, debido a mayores precios.
- La crisis inmobiliaria en EE.UU. impactó directamente la industria de la madera, por lo que afectó las ventas de puertas de madera sólida, que mostraron una caída de US\$ 5,0MM (-47,9%) y de molduras MDF, que disminuyeron en US\$ 1MM (-12,3%). Los esfuerzos comerciales por exportar

molduras MDF a otros destinos fuera de América Latina han contrarrestado en parte la caída de este producto en EE.UU.

- Las ventas de molduras Finger Joint cayeron US\$ 10,4MM (-95,9%) debido a la salida de Masisa de este negocio en diciembre de 2008 con la venta de los activos de Rio Negrinho en Brasil y al cese de operaciones en Chile.

Unidad de Negocios Forestal

- Los ingresos por venta de trozos aumentaron en US\$ 4,3MM (+31,5%), principalmente debido al aumento de las ventas de trozos a terceros en Chile, como resultado de la menor demanda del aserradero de Cabrero (Chile) y de la salida del negocio de molduras Finger Joint, intensivo en el consumo de trozos.
- Durante el trimestre, el aumento en ventas se vio complementado por una importante venta de madera en pie en Chile y por la captura de nuevos clientes en Argentina. La evolución de las ventas de esta unidad de negocios durante el trimestre fue positiva.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional del segundo trimestre de 2009 alcanzó US\$ 22,9MM, lo que representa una disminución de US\$ 11,5MM (-33,4%) comparado con el mismo trimestre del año anterior.

Margen Bruto

El margen bruto consolidado totalizó US\$ 52,2MM, lo que significa una caída de US\$ 18,3MM (-26,0%). El margen bruto, como porcentaje de las ventas consolidadas de la Compañía, muestra una leve baja, pasando desde 25,3% en el segundo trimestre de 2008 a 24,8% en el segundo trimestre de 2009. Sin embargo, es superior al tercer y cuarto trimestres de 2008 y primer trimestre de 2009.

Los principales factores que explican las desviaciones en el margen bruto fueron:

Unidad de Negocios Industrial

La crisis económica global ha repercutido en forma general a todos los mercados de América Latina, impactando también a la industria de tableros de madera. Masisa registró una caída en volumen en todos sus mercados, reflejando la contracción de la demanda. Las principales caídas en ventas se presentaron en Argentina, Brasil, Chile y México³.

Adicionalmente, el margen bruto disminuyó debido a los efectos de la devaluación de las monedas locales en los países donde la empresa opera en comparación con el año anterior, debido a que las ventas son mayoritariamente en monedas locales, mientras aproximadamente un 40% de los costos de producción están denominados en Dólares.

Masisa ha continuado con sus esfuerzos para aumentar la eficiencia operacional y así mejorar los márgenes brutos. Este proceso ha implicado la paralización de líneas de producción y una revisión completa de los activos operacionales de la Compañía. Este proceso de mejora continua incluye la nueva planta de MDP en Brasil recientemente concluida y ya en operaciones productivas, y la venta de negocios de bajo desempeño (molduras Finger Joint). Adicionalmente, en Chile se impulsará la eficiencia de las operaciones con la construcción de una nueva línea de MDP (Medium Density Particle board), que implica la reconversión de una línea de MDF detenida en el complejo de Cabrero, Chile.

³ Ver sección ventas por país.

Adicionalmente, la caída en los costos de los principales insumos, en particular de las resinas (derivadas de petróleo), ha impactado positivamente en los márgenes de tableros. Las resinas componen alrededor del 26% de los costos unitarios de tableros.

Todo lo anterior, junto a una mejora en el mix de ventas por una mayor proporción de ventas de tableros con melaminas, que tienen mejores precios y márgenes, significaron que la razón margen bruto sobre ventas alcanzara un 24,8%, levemente menor al segundo trimestre de 2008 cuando alcanzó 25,3%, y significativamente mejor en relación al primer trimestre de 2009 cuando la razón llegó a 18,5%.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron US\$ 29,3MM, disminuyendo US\$ 6,8MM (-18,9%) con respecto al segundo trimestre del año anterior. Esta caída es reflejo de (i) una disminución en los gastos logísticos de exportación producto de la menor venta, (ii) una menor contratación de asesorías de terceros y (iii) una caída en gastos en salarios de personal producto de la reestructuración realizada a fines de 2008. La razón de gastos de administración y ventas a ventas consolidadas de la Compañía pasa de 13,0% durante el segundo trimestre de 2008 a 13,9% en el segundo trimestre de 2009 producto de la mayor caída en ventas que en gastos.

EBITDA

El EBITDA trimestral de la Compañía muestra una caída de US\$ 12,1MM (-22,3%), alcanzando US\$ 42,1MM. Esto se debe, principalmente, a la caída en ventas consolidadas por contracción de los mercados en América Latina, lo que en parte fue contrarrestado por una disminución en los costos de los principales insumos utilizados en el proceso productivo de tableros (resinas). Adicionalmente se implementaron diversas iniciativas de rentabilización, que involucraron (i) la salida de negocios de bajo desempeño, (ii) mejoras en eficiencia, (iii) reducciones de gastos a todo nivel, (iv) la mantención y captura de clientes rentables y (v) mejoras en el mix hacia productos de mayor valor agregado. Como resultado de los esfuerzos mencionados, el margen EBITDA sobre Ventas aumentó respecto al segundo trimestre de 2008, subiendo desde un 19,5% a un 20,0%. Este nivel de margen es el más alto obtenido por la empresa en los últimos 4 años, demostrando la eficiencia operacional lograda en medio de una severa crisis de mercado.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional mejoró en US\$ 3,4MM, pasando de pérdidas de US\$ 30,1MM en el segundo trimestre de 2008 a pérdidas de US\$ 26,7MM en el segundo trimestre de 2009. Esto se explica principalmente por una mejor diferencia de cambio por US\$ 9,0MM, producto del efecto positivo en las valorizaciones de las posiciones de monedas y derivados de cobertura de deuda. Esto fue contrarrestado, en parte, por mayores Otros Egresos Fuera de la Explotación por US\$ 6,9MM debido principalmente a indemnizaciones por reestructuraciones operativas en Chile y a los gastos asociados a las operaciones de cambio en Venezuela, necesarias para cumplir con el pago a proveedores de insumos y servicios operacionales.

UTILIDAD NETA

El resultado neto de última línea fue una pérdida de US\$ -19,6MM, lo que representó una disminución de US\$ 22,9MM con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Esta disminución se explica por diversos efectos:

- El resultado operacional disminuyó US\$ 11,5MM, alcanzando US\$ 22,9MM principalmente debido a menores ventas, originadas por la contracción de los mercados de América Latina y al ajuste de producción a la demanda.
- El resultado no operacional mejoró en US\$ 3,4MM debido, principalmente, a una mejor diferencia de cambio, alcanzando US\$ -26,7MM.
- Los impuestos empeoran en US\$ 11,1MM resultando un cargo a resultados por US\$ 13,7MM, producto de efectos cambiarios sobre la deuda vinculada a las operaciones en Brasil. Cabe destacar que este impuesto originado en Brasil es impuesto diferido, y no constituye flujo de caja.
- El interés minoritario fue US\$ 3,7MM menor que el segundo trimestre de 2008, representando un cargo a resultados por US\$ 3,2MM.

III. BALANCE CONSOLIDADO 2T'09 v/s 2T'08

ACTIVOS

Los activos totales de la Compañía, al 30 de junio de 2009, suman US\$ 2.313,8MM, lo que representa una disminución de 1,91% con respecto del mismo período del año anterior.

Activos Circulantes

Totalizan US\$ 588,1MM, lo que representa un incremento de US\$ 30,9MM (+5,6%) con respecto al 30 de junio de 2008.

Caja y equivalentes de caja

En relación a caja y equivalentes de caja (activos disponibles, depósitos a plazo y valores negociables), aumentaron en US\$ 95,4MM, y totalizan US\$ 135,7MM al 30 de junio de 2009. Este aumento se debe, principalmente, al aumento de los depósitos a plazo, dado por el flujo positivo de caja relacionado al (i) aumento de capital en abril de 2009, (ii) la venta de los activos de Rio Negrinho en diciembre de 2008, (iii) la venta de la participación de Masisa en Tafisa en julio de 2008 y (iv) la venta de la planta de OSB. Lo anterior se ha visto contrarrestado por las últimas inversiones en la finalización de la nueva planta de MDP en Montenegro, Brasil y por inversiones en el área forestal y pago de deuda financiera y con el público (bonos).

Al 31 de junio de 2009, la Compañía muestra el siguiente desempeño en términos operacionales, comparado con el mismo período de 2008:

	2T'09	2T'08
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces) (1)	7,2	7,1
Rotación de Inventarios (veces) (2)	3,3	3,5
Capital de Trabajo Operacional / Ventas (%) (3)	26,2	29,8

(1) Rotación Cuentas por Cobrar corresponde a (Ventas últimos 12 meses móviles / Cuentas por Cobrar promedio últimos 12 meses móviles).

(2) Rotación de Inventarios corresponde a (Costo de Ventas últimos 12 meses móviles / Inventario promedio últimos 12 meses móviles).

(3) Capital de Trabajo Operacional / Ventas corresponde a ((Deudores por Ventas + Doc. por Cobrar + Acreedores Varios + Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas Corto Plazo - Cuentas por pagar - Doc. por pagar - Acreedores varios por pagar - Cuentas por Pagar a Empresas relacionadas Corto Plazo - Madera en Pie) / Ventas últimos 12 meses móviles).

Activos Fijos

Totalizan US\$ 1.688,4MM, lo que significa una disminución de US\$ 23,4MM (-1,4%) con respecto al 30 de junio de 2008. Lo anterior, se debe principalmente a la venta de activos forestales e industriales en Brasil, y es compensado, en parte, por la construcción de la planta de MDP en Rio Grande do Sul, Brasil.

Otros Activos

Totalizan US\$ 37,3MM, mostrando una disminución de US\$ 52,5MM con respecto al segundo trimestre de 2008. Esta caída se debe a que en el segundo trimestre de 2008 se encontraba contabilizada bajo este concepto la venta de la inversión minoritaria que Masisa tenía en la sociedad brasilera Tafisa.

PASIVOS

El total de los pasivos circulantes más los pasivos de largo plazo alcanzan US\$ 935,4MM, lo que representa una disminución de US\$ 126,3MM (-11,9%) con respecto al 30 de junio de 2008. La deuda financiera totaliza US\$ 707,4MM, lo que representa una disminución de US\$ 36,9MM (-5,1%) con respecto a igual periodo del año anterior. Esta baja fue posible debido a (i) Aumento de capital por aproximadamente US\$ 100MM, (ii) la venta de activos no estratégicos de Rio Negrinho en Brasil, (iii) el flujo positivo obtenido por la venta de la participación de Masisa en Tafisa, y (iv) por los dineros recibidos por la venta de la planta de OSB en Brasil.

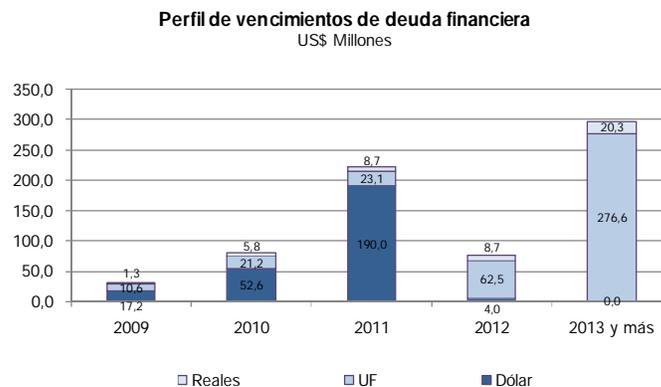
Bancos

La deuda consolidada de Masisa con entidades financieras totaliza US\$ 310,4MM, lo que representa una disminución de US\$ 141,3MM (-31,3%) con respecto al 30 de junio de 2008. Dicha caída se debe principalmente al pago de deuda denominada en bolívares por US\$ 99,8MM, y el refinanciamiento de deuda en dólares a través de la colocación de un bono denominado en UF por alrededor de US\$ 100MM. Lo anterior se vio compensado por necesidades de financiamiento producto de la inversión del periodo, asociada a la construcción de la nueva planta MDP en Rio Grande do Sul, Brasil. Así, en 2009 se han desembolsado créditos en dólares por US\$ 30MM y en Reales por US\$ 44,8MM. La deuda con bancos corresponde al 32% de la deuda financiera consolidada de la Compañía.

Bonos

Los bonos de Masisa totalizan US\$ 396,2MM, lo que representa un aumento de US\$ 103,0MM (+15,8%) con respecto al 30 de junio de 2008. Este aumento se debe a la colocación del Bono L el día 7 de enero de 2009 por aproximadamente US\$ 100MM y diferencias de cambio por US\$ 21,3MM. Lo anterior se vio compensado por el pago de vencimientos por US\$ 21,2MM. La deuda en bonos corresponde al 68% de la deuda financiera consolidada de la Compañía.

Estructura de Amortizaciones de Deuda Financiera de Masisa S.A al 30 de junio de 2009.



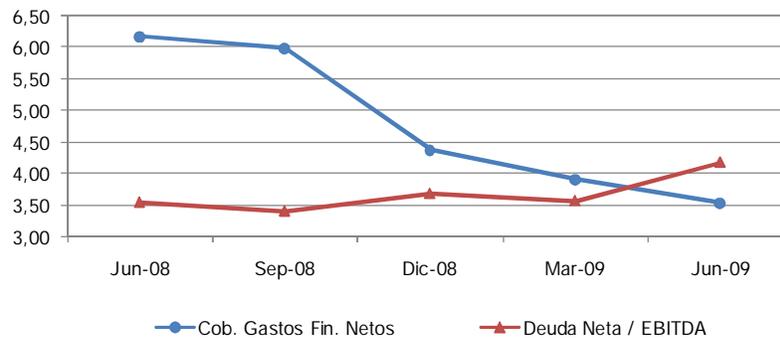
Nota: Montos pueden diferir de la información presentada en la FECU por valorización contable de los bonos y por los intereses devengados y no pagados, que son incluidos en cifras FECU.

A pesar del impacto negativo del efecto tipo de cambio sobre la deuda, especialmente en obligaciones denominadas en UF, la Compañía ha visto mejorada su posición financiera gracias al plan de fortalecimiento financiero iniciado en septiembre de 2008 reduciendo su deuda neta en aproximadamente un 19% (22% sin diferencia de cambio). Además, el perfil de vencimientos para los próximos doce meses se redujo desde US\$ 337,8MM a US\$ 76,4MM. Dichos vencimientos serán cubiertos con parte de los fondos provenientes de aumento de capital que logró recaudar más de

US\$ 100MM y que finalizó exitosamente el día 21 de abril de 2009 con un 97,7% de suscripción de los accionistas. El saldo de caja a junio alcanzó US\$ 135,7MM, monto superior a los vencimientos de deuda restantes para los años 2009 y 2010, que suman US\$ 108,6MM.

Principales ratios financieros

Evolución de principales indicadores financieros
Veces



Cobertura de gastos financieros netos = EBITDA últimos doce meses / Gastos financieros netos últimos doce meses.
Deuda Neta / EBITDA = Deuda financiera neta de caja y equivalentes de caja / EBITDA últimos doce meses.

PATRIMONIO

El patrimonio de Masisa al 30 de junio de 2009 asciende a US\$ 1.348,5MM, lo que representa un aumento de US\$ 66,9MM con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un incremento en el capital pagado por el último aumento de capital por aproximadamente US\$ 100MM, que aumentó a US\$ 904,5MM el capital pagado de la Compañía. Lo anterior se ve parcialmente contrarrestado por una disminución en Otras Reservas por US\$ 20MM, cuenta que corresponde principalmente a la reserva forestal y por la disminución en utilidades retenidas, que disminuyen en US\$ 9,4MM.

IV. RESUMEN FINANCIERO

Trimestre finalizado en	Junio 2009	Junio 2008	Ene-Jun 2009	Ene-Jun 2008	Trimestre finalizado en	Junio 2009	Junio 2008	Ene-Jun 2009	Ene-Jun 2008
Ingresos Netos					Depreciación ⁽²⁾ + Amortización				
Chile	58,6	101,3	114,4	177,3	Chile	2,6	4,3	5,5	8,1
Brasil	27,2	56,3	50,6	113,8	Brasil	1,3	2,6	2,7	6,0
Venezuela	72,5	57,8	140,2	109,2	Venezuela	3,9	3,7	6,8	6,5
México	15,5	29,5	33,2	55,9	México	0,5	0,4	0,9	0,9
USA	0,0	28,8	3,4	62,4	USA	0,0	0,0	0,0	0,0
Argentina	32,4	44,3	58,4	82,9	Argentina	2,1	2,1	4,2	4,2
Colombia	5,0	7,9	10,3	14,2	Colombia	0,0	0,1	0,1	0,1
Perú	5,2	7,8	11,2	15,0	Perú	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	3,5	3,9	6,7	7,4	Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ⁽¹⁾	-9,9	-58,9	-25,6	-101,9	Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	210,2	278,6	402,7	536,2	Total	10,5	13,2	20,2	25,9
Margen de Explotación					CMPP ⁽³⁾				
Chile	6,7	8,8	8,6	23,8	Chile	3,8	3,3	5,9	5,8
Brasil	5,1	15,3	10,1	28,9	Brasil	1,9	1,3	2,7	2,5
Venezuela	28,2	17,5	50,0	34,5	Venezuela	1,0	1,2	2,1	2,3
México	1,0	4,4	1,0	6,5	México	0,0	0,0	0,0	0,0
USA	-0,1	1,3	-0,1	2,9	USA	0,0	0,0	0,0	0,0
Argentina	10,0	14,6	15,5	27,1	Argentina	0,4	0,2	0,6	0,5
Colombia	0,0	1,4	-0,2	2,5	Colombia	0,0	0,0	0,0	0,0
Perú	0,8	2,0	1,8	3,9	Perú	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	0,6	0,7	1,1	1,5	Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ⁽¹⁾	0,0	4,4	0,0	4,4	Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	52,2	70,5	87,9	136,1	Total	7,0	6,0	11,3	11,1
Resultado Operacional									
Chile	-3,6	-5,9	-11,8	-5,5					
Brasil	1,4	9,4	3,6	17,2					
Venezuela	19,5	11,3	32,0	22,5					
México	-0,9	1,2	-2,9	0,4					
USA	-0,3	0,3	-0,6	0,7					
Argentina	7,3	11,4	10,3	20,9					
Colombia	-0,7	0,5	-1,5	1,0					
Perú	0,2	1,6	0,7	2,8					
Ecuador	-0,1	0,1	0,0	0,4					
Otros ⁽¹⁾	0,0	4,4	0,0	4,4					
Total	22,9	34,4	29,8	64,8					

Nota: Por efectos de redondeo, la suma de los números presentados puede diferir del total. Todos los valores en US\$ Millones. Las ventas por país son ventas de origen, y no corresponden necesariamente a las ventas hechas por las filiales en sus respectivos países.

(1): Ajustes de ventas inter-Compañía.

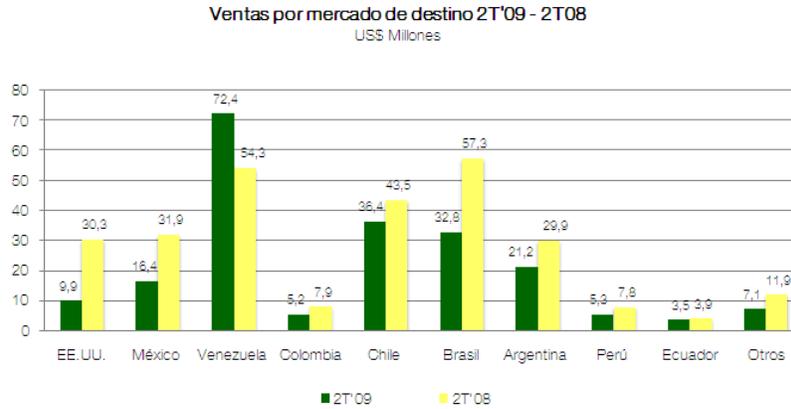
(2): Incluye solo depreciación operacional.

(3): Corresponde al costo de los trozos vendidos/consumidos en el periodo que no representa flujo de caja.

Los gastos corporativos se imputan a Chile, lo que disminuye su resultado operacional. Durante el segundo trimestre de 2009 los gastos corporativos acumulados totalizaron US\$ 5,5MM, y para el mismo periodo en el año anterior fue de US\$ 8,0MM.

Ventas por País

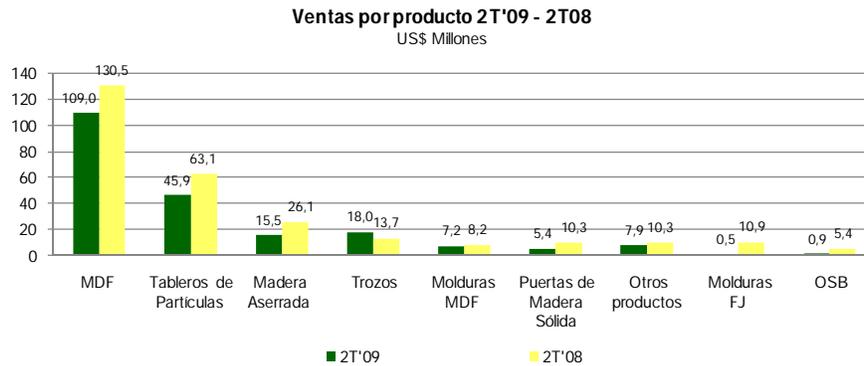
El gráfico a continuación presenta la distribución de las ventas (US\$ Millones) consolidadas de acuerdo a los mercados de destino de los productos, para los periodos indicados.



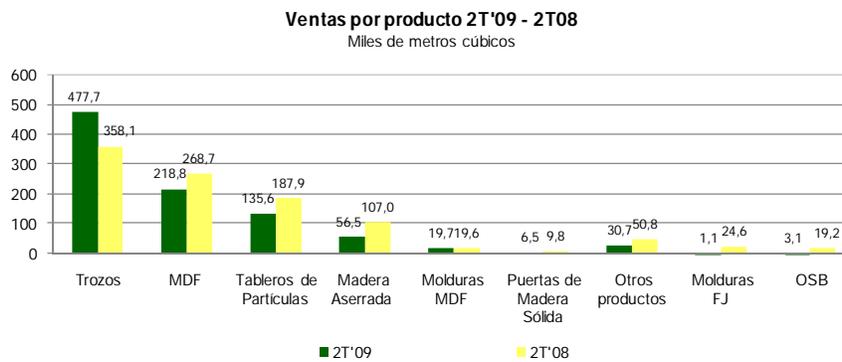
Ventas por Producto

Los gráficos a continuación describen las ventas consolidadas de la Compañía por millones de dólares, y por volumen (metros cúbicos). El desglose se presenta por clase de producto para los periodos indicados.

Ventas valoradas (Millones)



Ventas en Metros cúbicos (Miles)



Detalle de Costos de Producción

Las siguientes tablas muestran la composición en la estructura de costos para la unidad de Tableros.



Nota: Los costos descritos corresponden al proceso de fabricación de tableros desnudos. En la clasificación "otros", se incluye mantenimiento, repuestos, materiales, embalajes y otras partidas propias del proceso productivo.

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.

Acerca de Masisa

Masisa es líder en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores. Cuenta con activos forestales en gran parte de la región, garantizando así la materia prima para el negocio de tableros. La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos que se anticipan a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos y servicios, y operan en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

La empresa cuenta con plantas productivas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todas las cuales cuentan con la certificación ISO 14.001 y OHSAS 18.001.



V. MASISA S.A. Y SUBSIDIARIAS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota: Por efectos de redondeo, la suma de los números presentados puede diferir del total.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Junio	Junio	Variación
En US\$ Miles	2009	2008	%
Ingresos de explotación	402.670	536.228	-24,9%
Costos de explotación (menos)	(314.802)	(400.148)	-21,3%
Margen de explotación	87.868	136.080	-35,4%
Gastos de administración y ventas (menos)	(58.112)	(71.246)	-18,4%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	29.756	64.834	-54,1%
Ingresos financieros	2.246	1.637	37,2%
Gastos financieros (menos)	(21.517)	(22.970)	-6,3%
Gastos financieros netos	(19.271)	(21.333)	-9,7%
Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	0	
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(372)	0	
Utilidad neta inversiones empresas relacionadas	(372)	0	
Otros ingresos fuera de la explotación	3.473	2.171	60,0%
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(30.159)	(14.875)	102,7%
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(178)	(255)	-30,2%
Corrección monetaria	(1.309)	532	-346,1%
Diferencias de cambio	9.255	(11.474)	-180,7%
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(38.561)	(45.234)	-14,8%
Resultado antes de impuesto a la renta e ítems	(8.805)	19.600	-144,9%
Impuesto a la renta	(15.179)	(7.804)	94,5%
Ítems extraordinarios	0	0	
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	(23.984)	11.796	-303,3%
Interés minoritario	(4.667)	764	-710,9%
Utilidad (pérdida) líquida	(28.651)	12.560	-328,1%
Amortización mayor valor de inversiones	2.279	2.285	-0,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(26.372)	14.845	-277,6%

BALANCE CONSOLIDADO - ACTIVOS	Junio	Junio
En US\$ Miles	2009	2008
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Disponible	15.999	16.434
Depósitos a plazo	119.379	10.982
Valores negociables (neto)	337	12.935
Deudores por venta (neto)	138.102	159.599
Documentos por cobrar (neto)	12.086	10.771
Deudores varios (neto)	19.352	34.770
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3	0
Existencias (neto)	202.080	243.827
Impuestos por recuperar	50.887	50.490
Gastos pagados por anticipado	16.123	7.287
Impuestos diferidos	12.029	8.622
Otros activos circulantes	1.737	1.448
Total Activos Circulantes	588.114	557.165
ACTIVOS FIJOS:		
Terrenos	163.284	166.904
Construcción y obras de infraestructura	224.796	226.326
Maquinarias y equipos	840.532	897.563
Otros activos fijos	923.006	889.688
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación (menos)	-470.596	-476.040
Total Activos Fijos	1.688.412	1.711.831
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	19.498	17.532
Inversiones en otras sociedades	216	217
Menor valor de inversiones	4.858	9.292
Mayor valor de inversiones (menos)	-47.497	-51.893
Deudores a largo plazo	23.450	5.590
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	11.223	11.946
Amortización (menos)	-864	-1.353
Otros	26.421	98.468
Total Otros Activos	37.305	89.799
TOTAL ACTIVOS	2.313.831	2.358.795

BALANCE CONSOLIDADO - PASIVOS	Junio	Junio
En US\$ Miles	2009	2008
PASIVOS CIRCULANTES:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	1.753	285.537
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	55.327	49.467
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	23.395	22.806
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	779	0
Dividendos por pagar	361	386
Cuentas por pagar	81.194	95.737
Documentos por pagar	462	632
Acreedores varios	1.988	2.108
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	0	0
Provisiones	29.362	52.584
Retenciones	28.043	22.539
Impuesto a la renta	15.761	19.171
Ingresos percibidos por adelantado	583	119
Otros pasivos circulantes	1.967	0
Total pasivos circulantes	240.975	551.086
PASIVOS DE LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	253.327	116.686
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	372.822	269.815
Acreedores varios largo plazo	56	13
Provisiones largo plazo	1.600	1.482
Impuestos diferidos a largo plazo	36.842	96.057
Otros pasivos a largo plazo	29.774	26.512
Total Pasivos a Largo Plazo	694.421	510.565
INTERÉS MINORITARIO:	29.921	15.527
PATRIMONIO:		
Capital pagado	904.464	812.880
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	4.658	0
Otras reservas	262.297	282.263
Utilidades retenidas	177.095	186.474
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	152.043	120.205
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-26.372	14.845
Dividendos provisorios (menos)	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0
Total Patrimonio	1.348.514	1.281.617
TOTAL PASIVOS	2.313.831	2.358.795

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	Junio	Junio
En US\$ Miles	2009	2008
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Recaudación de deudores por venta	468.957	645.342
Ingresos financieros percibidos	3.445	1.130
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	16.372	19.712
Pago a proveedores y personal (menos)	(399.013)	(549.540)
Intereses pagados (menos)	(28.574)	(29.965)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(6.678)	(10.005)
Otros gastos pagados (menos)	(1.309)	(1.465)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(29.711)	(33.519)
Flujo Neto Originado por Actividades De La Operación	23.489	41.690
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Colocación de acciones de pago	100.759	0
Obtención de préstamos	59.910	324.163
Obligaciones con el público	93.636	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	0
Otras fuentes de financiamiento	338	1.942
Pago de dividendos (menos)	(11.690)	(10.942)
Repartos de capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	(203.765)	(197.076)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(9.719)	(50.894)
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(241)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(312)	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(1.180)	(408)
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	27.736	66.785
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas de activo fijo	79.862	0
Ventas de inversiones permanentes	0	44.000
Ventas de otras inversiones	66.534	10.733
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos de inversión	0	6.173
Incorporación de activos fijos (menos)	(65.124)	(81.148)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(7.669)	(1.005)
Inversiones permanentes (menos)	0	(4.000)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(45.280)	(10.592)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	(70.266)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	28.323	(106.105)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO:		
	79.548	2.370
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(36)	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	79.512	2.370
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	56.203	37.981
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	135.715	40.351

CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO	Junio	Junio
En US\$ Miles	2009	2008
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-26.372	14.845
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	318	0
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
Resultado en venta de activos	318	0
Depreciación del ejercicio	24.010	26.060
Amortización de intangibles	146	333
Castigos y provisiones	3.094	168
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	0	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	372	0
Amortización menor valor de inversiones	178	255
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(2.279)	(2.285)
Corrección monetaria neta	1.309	(532)
Diferencia de cambio neta	(9.255)	11.474
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(3.289)	237
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	12.916	13.610
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	27.202	49.320
Deudores por venta	(20.730)	(6.152)
Existencias	29.544	(28.366)
Otros activos	(24.509)	(14.187)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) dismin.	(15.695)	(48.705)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(25.776)	24.159
Intereses por pagar	(1.356)	1.869
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(2.071)	(5.285)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	57.866	(13.571)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	4.706	19.822
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (dismin).	33.369	26.994
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	4.667	(764)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	23.489	41.690