



EMISIÓN DE BONOS SERIES I, J, K y L

Diciembre 2008

Disclaimer



Esta presentación 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. Alguna de las proyecciones puede ser identificada 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.

Se deja expresa constancia que este documento tiene un propósito netamente informativo, no teniendo ni pretendiendo tener alcance legal en su contenido.



Contenidos

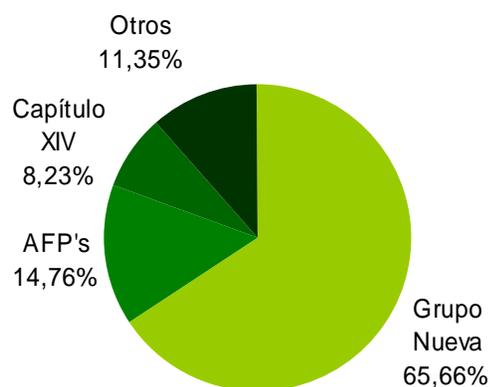
- **Masisa**
- Consideraciones de Inversión
- Antecedentes Financieros
- Emisión de Bonos



Masisa S.A.

- Masisa es el principal productor de tableros de madera para muebles y diseño de interiores en América Latina
 - Negocio principal de Masisa
- Patrimonio forestal de 242 mil hectáreas de pinos y eucaliptos (57% en Chile)
- Operaciones productivas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México
- Ventas por US\$ 1.082 millones en más de 50 países, y EBITDA de US\$ 197 millones (últimos 12 meses a septiembre 2008)
- Clasificación de Riesgo:
 - Local (*Fitch Ratings* y *Feller-Rate*): A
 - Internacional (*Fitch Ratings*): BBB-

Estructura de Propiedad Sep-08



RESUMEN CAPACIDADES⁽¹⁾

Bosques	242 mil has
Plantas	13
Tableros ⁽²⁾	2.383 mil m ³
Aserraderos ⁽³⁾	707 mil m ³
Molduras y Puertas	263 mil m ³
Placacentros	329

(1) Cifras a Oct-08.

(2) No incluye nueva línea de MDP en Montenegro, Brasil por 750.000 m³. (2T09)

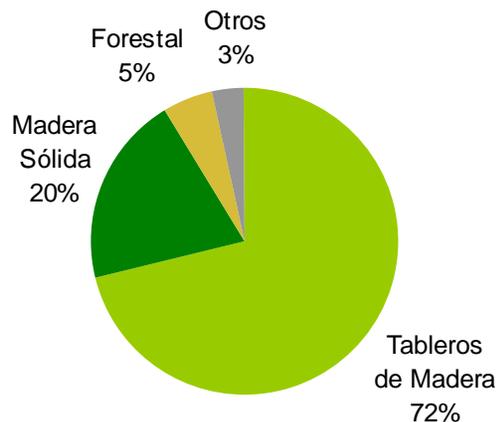
(3) Considera aserradero de 220.000 m³ y líneas de molduras Finger Joint (FJ) por 65.000 m³, actualmente en licitación privada.



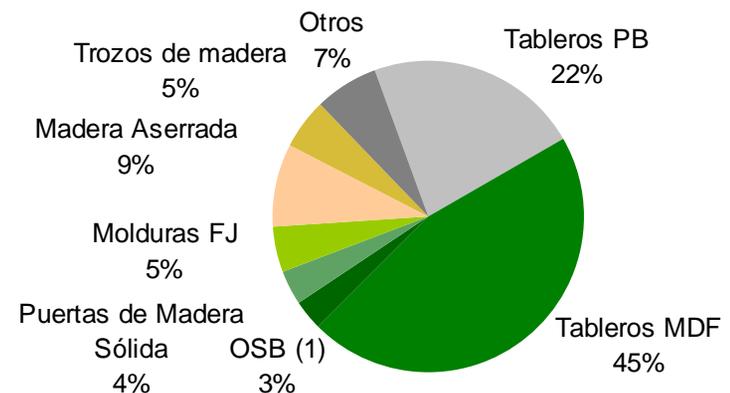
Unidades de Negocio

- El negocio principal de Masisa es la producción y comercialización de tableros MDF y PB
- Negocio forestal asegura suministro de fibra con 242 mil hectáreas de bosques en cuatro países de la región
 - Representan el 40% de los activos de la Compañía y su valor es estable en el largo plazo
- Adicionalmente cuenta con 2 negocios sinérgicos: Madera Sólida y Retail
- MDF/PB tienen ventajas significativas vs. madera sólida para manufactura de muebles
 - Mejor relación precio/calidad (6 a 7 veces más barato)
 - Mejores atributos para manufactura y transformación

Ventas Valoradas por Unidad de Negocio en US\$ millones (UDM Sep-08)



Ventas Valoradas por Producto en US\$ millones (UDM Sep-08)

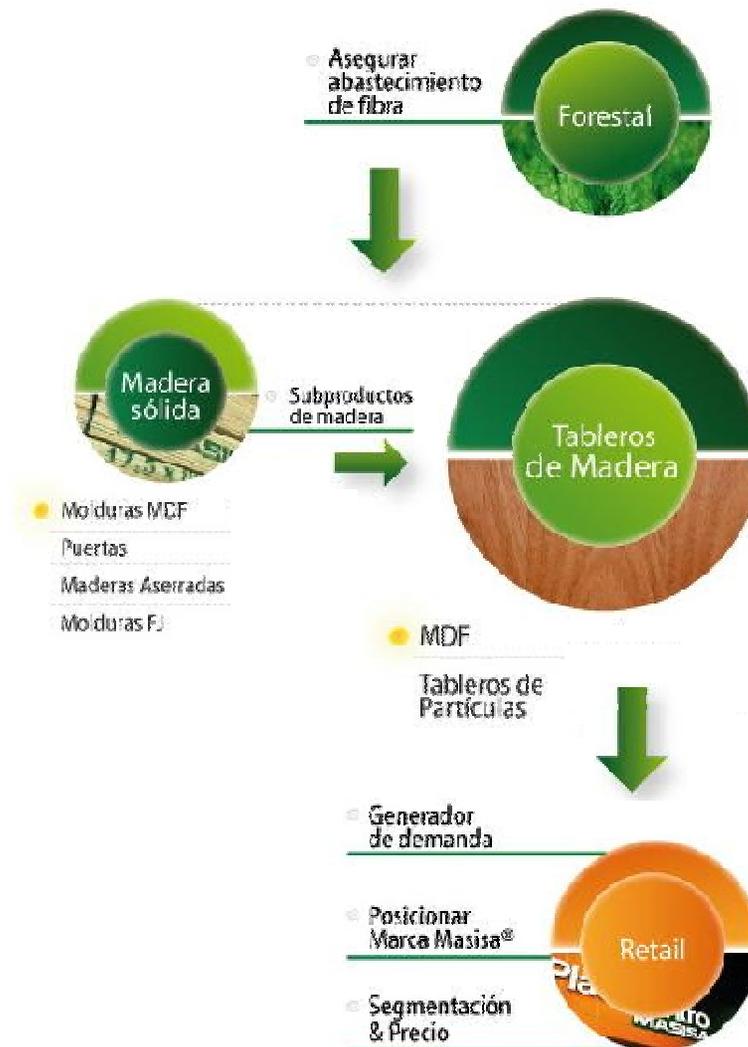


Fuente: Masisa



Pilares de la Estrategia Competitiva

- **Cumplimiento de promesa:**
 - Calidad
 - Confiabilidad
 - Transparencia
- **Innovación en productos:**
 - Líder en diseño de melaminas
 - Líder en innovación nuevos productos
 - Satisfacción nuevas necesidades
- **Red Placacentros:**
 - Herramienta para guiar consumo
 - Fuente de innovación
 - Cercanía a clientes finales
 - Generación de marca
 - Creación de negocios inclusivos





Contenidos

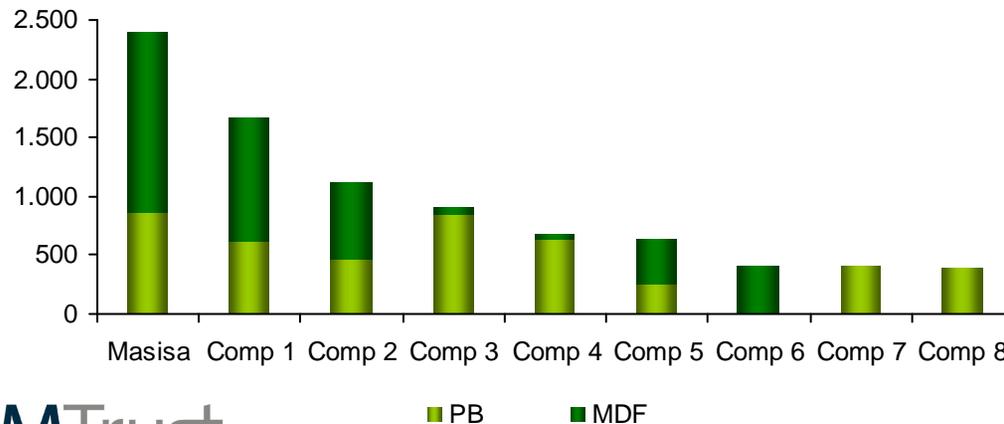
- Masisa
- **Consideraciones de Inversión**
- Antecedentes Financieros
- Emisión de Bonos



Líder regional en la producción de tableros

- Mayor productor de tableros de madera MDF y PB en Latinoamérica, concentrando el 25% de la capacidad instalada de la región* (35% MDF y 16% PB)
 - Capacidad instalada de 2,4 millones de metros cúbicos anuales
- Plantas de producción ubicadas en Argentina, Brasil, Chile, México y Venezuela
 - Importantes economías de escala y mayor flexibilidad comercial
- Aumento de capacidad con nuevas plantas y en productos de mayor margen:
 - Tableros:
 - MDF, Cabrero II, Chile → 340.000 m³ (3T07)
 - MDP⁽¹⁾, Montenegro, Brasil → 750.000 m³ (2T09)
 - Melaminas:
 - Coronel, Chile → 150.000 m³ (4T08)
 - Montenegro, Brasil → 300.000 m³ (2T09)

Principales productores de tableros PB y MDF de América Latina 2007
(miles de m³/año)



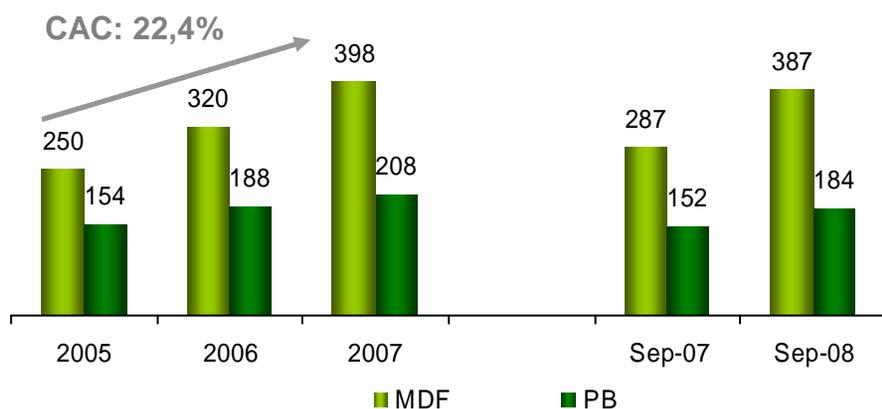
(1) Tableros de PB.
(*) Fuente: Masisa



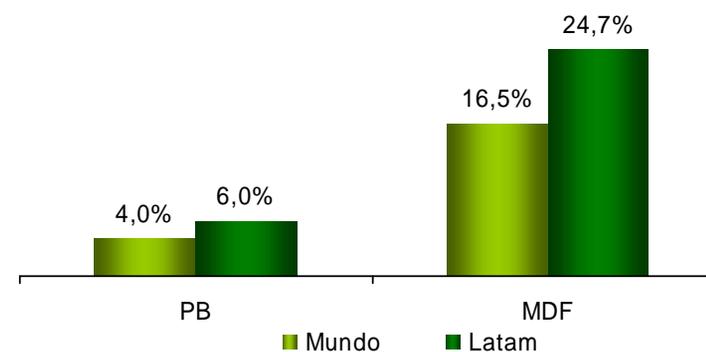
Mercado de tableros en crecimiento a largo plazo

- Ventas de tableros por US\$ 770 millones⁽¹⁾
- 72% de las ventas de Masisa, con foco en el creciente mercado de Latinoamérica
- Demanda promedio de tableros en América Latina crece por sobre la demanda de tableros mundial:
 - Déficit habitacional en América Latina y escaso desarrollo del mercado hipotecario
 - Sustitución de productos de madera sólida por tableros de madera
 - Disminución de uso de maderas nativas

Ventas Tableros de Madera
US\$ millones



Crecimiento Anual Compuesto de la Demanda de Tableros
(2000 - 2006)



Fuente: Masisa

BBVA IMTrust

(1) Incluye tableros OSB. Últimos Doce Meses a Sep-08

Fuente: FAO

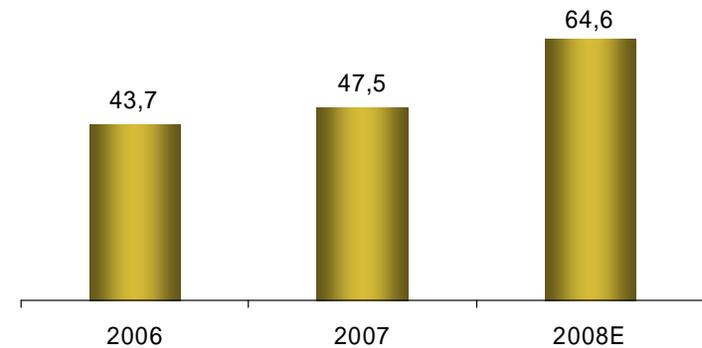
MASISA



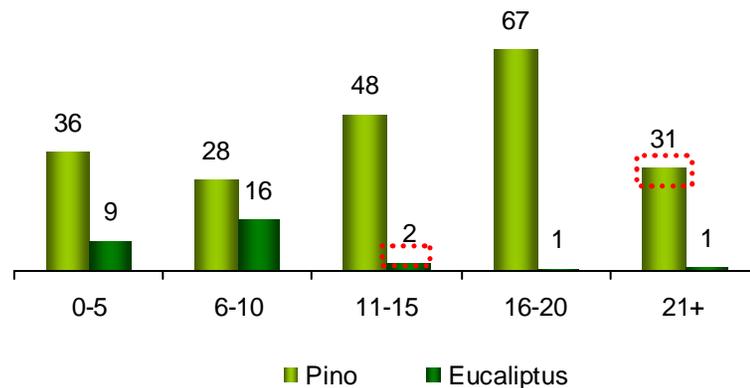
Respaldo de los Activos Forestales

- Valor de los bosques y flujos de caja estables a largo plazo
- 242 mil has. de bosques ubicadas estratégicamente en zonas con las mayores tasas de crecimiento del mundo y cerca de las plantas
- Integración vertical → activos forestales garantizan acceso a suministro de fibra
- Estrategia de desarrollo de proyectos “Greenfield”
 - Adquisición de terrenos sin forestar para la posterior plantación y crecimiento de la masa forestal
 - Inversión forestal en forma individual o en asociación con terceros
- Perfil etéreo joven en Chile y Argentina garantiza crecimiento de volúmenes cosechados

Contribución Forestal al EBITDA US\$ millones



Perfil Etéreo (miles de hectáreas)

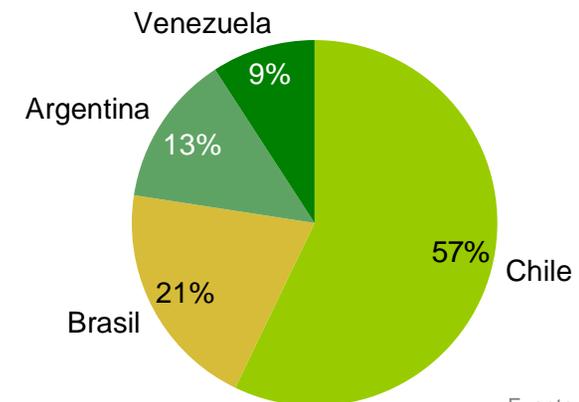


Año de cosecha

Pino

Eucaliptus

Valor contable de los Bosques a Sep-08 US\$ 920 millones*



Fuente: Masisa

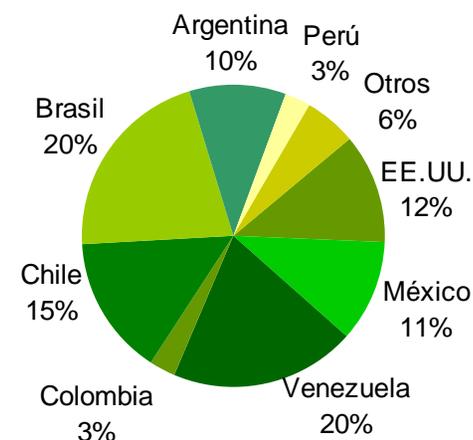
*El valor contable forestal se determina con tasaciones periódicas. Incluye el valor contable de la tierra



Diversificación de ventas y producción

- Diversificada distribución de ventas: ningún país sobrepasa el 20% de participación
- Las plantas de producción de Masisa le otorgan mayor flexibilidad comercial para cubrir la demanda de los distintos países de la región

Ventas por País US\$ (Acumuladas a Sep-08)



Capacidad de Producción por país:

Cifras en m ³ /año	MDF	PB	Molduras FJ	Molduras MDF	Puertas Madera	Madera Aserrada
Chile	650.000	423.000	103.000 ⁽²⁾	52.000	42.000	337.000
Brasil	280.000	0 ⁽¹⁾	65.000 ⁽³⁾	0	0	220.000 ⁽³⁾
Venezuela	310.000	120.000	0	0	0	150.000
Argentina	280.000	165.000	0	104.400	0	0
México	0	155.000	0	0	0	0
Total	1.520.000	863.000	168.000	156.400	42.000	707.000

(1) No incluye nueva línea de MDP en Montenegro, Brasil por 750.000 m³. (2T09)

(2) En octubre de 2008, Masisa cerró esta línea de molduras FJ en Cabrero.

(3) Activos actualmente en proceso de licitación privada.

Fuente: Masisa

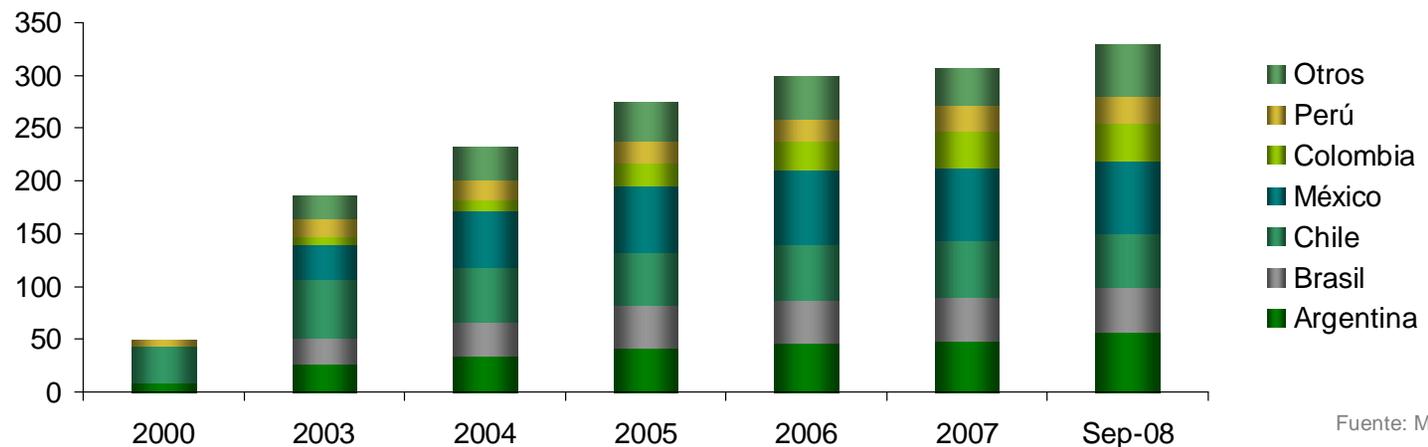


Sólida Red de Distribución Placacetro

- Red de distribución única en la región con más de 329 puntos de venta
- Más del 30% de las ventas de tableros a través de este canal
- Actualmente, el 71% de la red de distribución se encuentra franquiciada, con miras a terminar este proceso durante el 2009
 - Exclusividad de productos Masisa: aumento volumen de ventas
 - Mejor mix de productos: aumento de márgenes
 - Generador de demanda
 - Lealtad de clientes
 - Otros esfuerzo comerciales → creación de centrales de compras e implementación de manuales de operación



Placacentros – historia de crecimiento



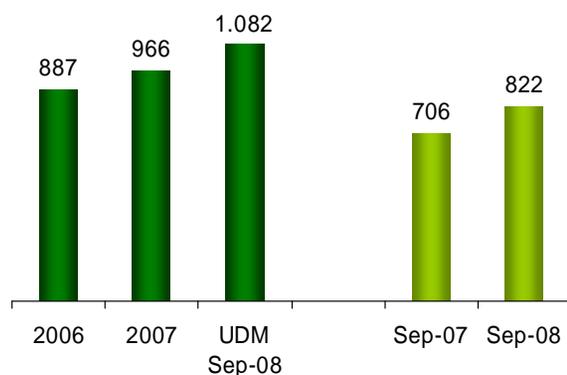
Fuente: Masisa



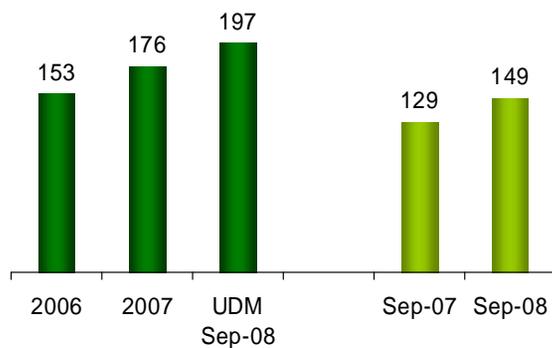
Crecimiento y Buen Desempeño Operacional

- **Constante crecimiento en ventas**
 - Fuertemente impulsado por el negocio de tableros MDF y aglomerado (PB)
- **Año 2008, record histórico de EBITDA y Utilidad**
 - Crecimiento en la generación de flujo operacional (EBITDA), a pesar de presiones de costos
 - Incremento en la Utilidad Neta

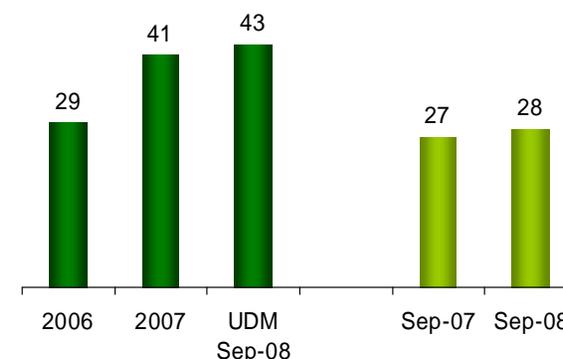
**Evolución de las Ventas
US\$ millones**



**Evolución de EBITDA
US\$ millones**



**Evolución de Utilidad
US\$ millones**



Fuente: Masisa



Plan de Fortalecimiento Operacional para Enfrentar Próximos Desafíos

Focalización y disminución del Capex desde US\$ 175MM en 2008 a US\$ 90MM durante 2009:

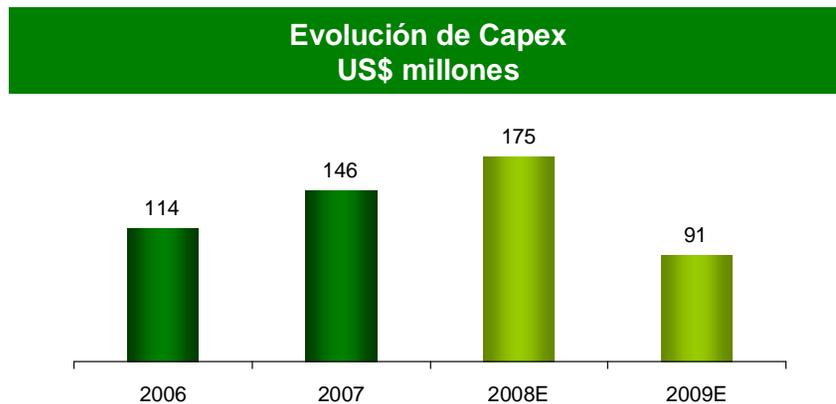
- Finalización de planta tableros MDP en Montenegro, Brasil
- Ejecución plan silvícola forestal

Reestructuración y disminución de gastos:

- Ejecución de plan de ahorro de GAV, disminuyendo gastos por US\$ 20MM aprox. durante 2009
 - Reestructuración organizacional, simplificación de la organización producto de ventas y cierres de plantas
 - Disminución de contratos de servicios y asesorías a todo nivel

Otras iniciativas:

- Focalización en negocio principal: cierre y venta de plantas
- Cambio en mix de productos



Fuente: Masisa





Sólido Plan de Fortalecimiento Financiero

- Reducción de deuda total y minimización de deuda de corto plazo
- Aumento del plazo de los vencimientos
- Fortalecimiento patrimonial
- Mayor solidez y flexibilidad

Pilares del Plan de Fortalecimiento Financiero:

1. Aumento de Capital por US\$ 100 millones, con el compromiso del controlador de suscribir su parte
2. Reestructuración de deuda en Venezuela, con una disminución neta de US\$ 65 millones
3. Créditos bancarios tipo Club, por monto entre US\$ 100 y US\$ 150 millones
4. Crédito con el BNDES por US\$ 45 millones aprox. (R\$ 105 MM), para financiar planta de MDP en Montenegro, Brasil
5. Emisión de bonos por un monto hasta UF 3.500.000 (aprox. US\$ 120 millones).

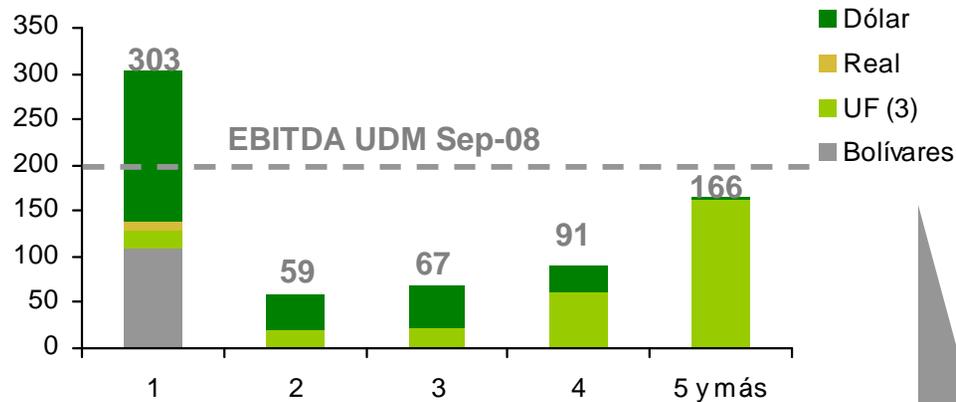
Estado de Avance:

- ➔ Aprobado por la Junta de Accionistas del 16 de diciembre de 2008. A materializarse en marzo 2009 ✓
- ➔ Completado en noviembre de 2008 ✓
- ➔ Cierre y desembolso el 18, 19 y 24 de dic. de 2008 por US\$ 103 millones. Compromisos adicionales por US\$ 30 millones ✓
- ➔ Cierre en enero de 2009. Desembolsos entre enero mayo de 2009. BNDES aprobó para desembolso en enero ✓
- ➔ Presente emisión. Aprobada por la SVS

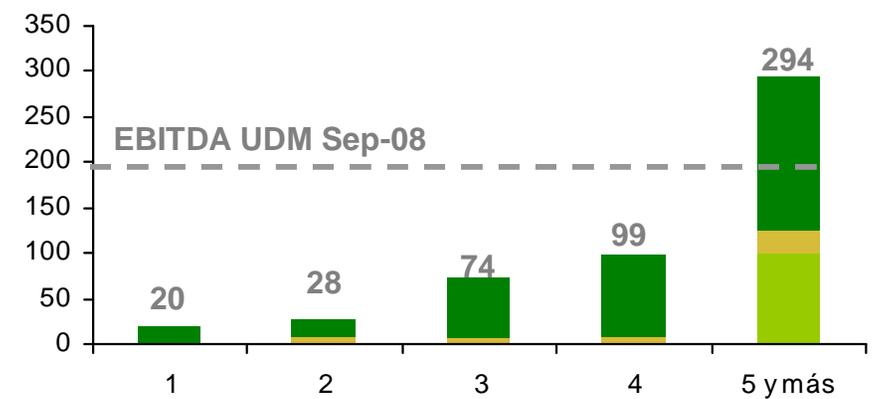


Sólido Plan de Fortalecimiento Financiero (cont.)

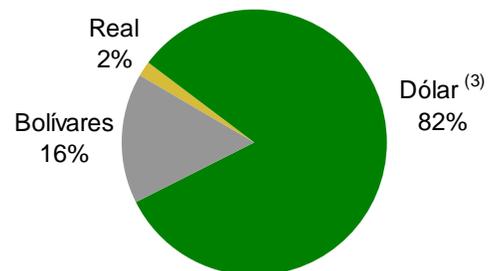
**Perfil de vencimientos deuda Masisa consolidada
Sep-08 (US\$ millones)**



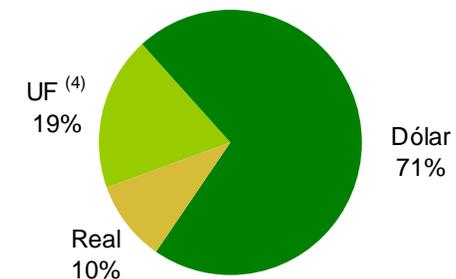
**Perfil de vencimientos deuda Masisa consolidada
Pro-forma a Mar-09⁽¹⁾ (US\$ millones)**



**Composición deuda Masisa a Sep-08
US\$ 686 millones⁽²⁾**



**Composición deuda Masisa Pro-forma a Mar-09⁽¹⁾
US\$ 515 millones⁽²⁾**



Fuente: Masisa



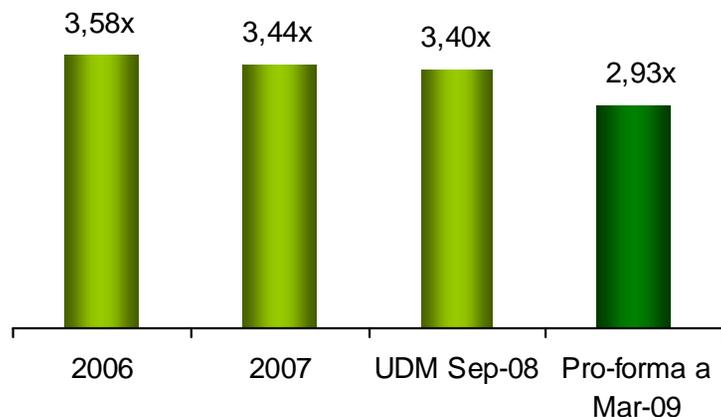
Contenidos

- Masisa
- Consideraciones de Inversión
- **Antecedentes Financieros**
- Emisión de Bonos

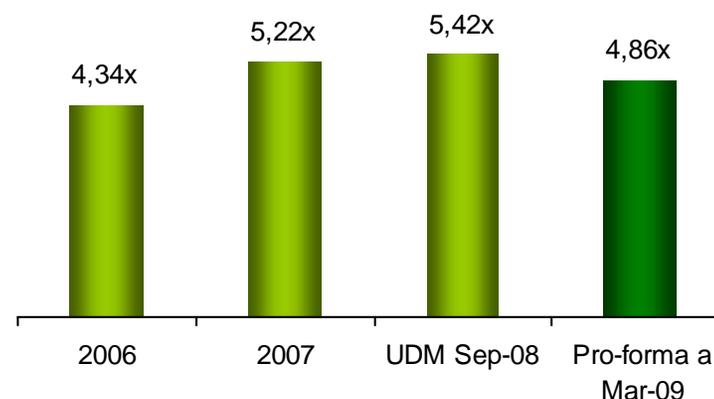


Evolución de Indicadores Financieros

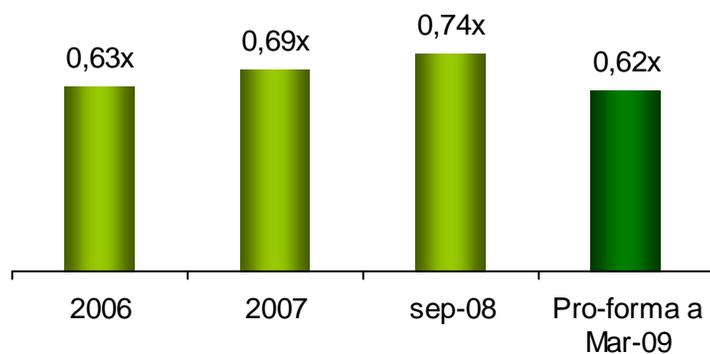
Deuda financiera neta⁽¹⁾ / EBITDA



EBITDA / Gastos Financieros



Nivel de endeudamiento neto⁽²⁾



Pro-forma: Asume nueva estructura de deuda a Mar-09.

UDM: Últimos doce meses móviles terminados a Sep-08.

(1) Deuda Fin. – Caja (Disponible + Dep. a plazo + Val. Neg).

(2) (Pasivo Exigible – Caja) / (Patrimonio + Int. Min).

Fuente: Masisa



Resumen de Antecedentes Financieros

US\$ millones	2005	2006	2007	UDM Sep-08	Sep-07	Sep-08
BALANCE						
Total Activos	1.966	2.016	2.211	2.282	2.091	2.282
Pasivos	810	809	925	985	893	985
Deuda Financiera	650	596	645	700	647	700
Patrimonio	1.156	1.207	1.287	1.296	1.198	1.296
EERR						
Ingresos	743	887	966	1.082	706	822
Resultado Operacional	81	84	107	123	77	93
Utilidad	26	29	41	43	26	28
EBITDA	158	153	176	197	129	149
INDICADORES FINANCIEROS						
DFN / EBITDA	3,50	3,58	3,44	3,40	-	-
Cobertura Gastos Fin.	4,13	4,34	5,22	5,42	-	-
Endeudamiento Neto	0,62	0,63	0,69	0,74	0,70	0,74



Contenidos

- Masisa
- Consideraciones de Inversión
- Desempeño Financiero
- **Emisión de Bonos I, J, K y L**



Principales Características de la Emisión

	Serie I	Serie J	Serie K	Serie L
Línea N°	440	440	440	560
Monto de la Emisión	UF 3.500.000	\$ 74.800.000.000	US\$ 111.300.000	UF 3.500.000
Monto Máximo Total de la Colocación	UF 3.500.000			
Plazo	5 Años	5 Años	5 Años	21 Años
Período de Gracia	4,5 Años (<i>bullet</i>)	4,5 Años (<i>bullet</i>)	4,5 Años (<i>bullet</i>)	10 Años
Amortización del Capital	15 de diciembre de 2013	15 de diciembre de 2013	15 de diciembre de 2013	A partir del 15 de junio de 2019
Moneda	UF	CLP	US\$	UF
Tasa de Interés	5,00%	7,50%	Libor 180 + 3,25%	5,25%
Duration	4,5 Años	4,3 Años	-	10,8 Años
Fecha de Inicio Devengo de Intereses	15 de diciembre de 2008			
Opción de Rescate Anticipado	A partir de 15 de diciembre de 2009			
Tasa de rescate anticipado	Par	Par	Par	Benchmark + 1,0%
Clasificación de Riesgo	Fitch Ratings: A Feller-Rate: A			
Uso de los Fondos	Pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo del Emisor			
Principales Resguardos Financieros	Mantener un nivel de endeudamiento neto no superior a 0,9 veces. Mantenimiento de Activos Esenciales - Capacidad de producción mínima de 1,5 millones de m ³ de tableros - 30,000 hectáreas plantadas de pino radiata, de edad promedio superior a 8 años en Chile Negative pledge, cross default y cross acceleration			



Calendario de Actividades

Diciembre							Enero						
L	M	M	J	V	S	D	L	M	M	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7				1	2	3	4
8	9	10	11	12	13	14	5	6	7	8	9	10	11
15	16	17	18	19	20	21	12	13	14	15	16	17	18
22	23	24	25	26	27	28	19	20	21	22	23	24	25
29	30	31					26	27	28	29	30	31	

Fecha	Actividad
19 – 23 de diciembre	Presentación a Inversionistas
23 de diciembre	Presentación Ampliada
5 – 6 de enero	Construcción del libro de órdenes
7 de enero	Colocación



Consideraciones Finales

Sólida posición competitiva:

- Líder en el creciente mercado latinoamericano de paneles
- Red de distribución única y diferenciadora

Buen desempeño operacional y planes de mejora de eficiencia:

- Crecimiento en resultados avala estrategia de la compañía
- Planes de racionalización de costos para enfrentar los próximos años

Nuevo perfil financiero:

- Completo plan de reestructuración financiera para mejorar el perfil de la Compañía, estaría listo en Marzo 2009.

Apoyo del accionista controlador:

- El compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su prorrata refleja su compromiso y confianza con la Compañía.
- Dicho aumento de capital quedaría suscrito y pagado durante el primer trimestre del año 2009.

Respaldo de los activos forestales:

- Valor estratégico de los bosques que entregan un mayor respaldo al inversionista



EMISIÓN DE BONOS SERIES I, J, K y L

Diciembre 2008