

Press Release 4T'09

Masisa S.A. Publica Resultados Financieros al 31 de diciembre de 2009

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.

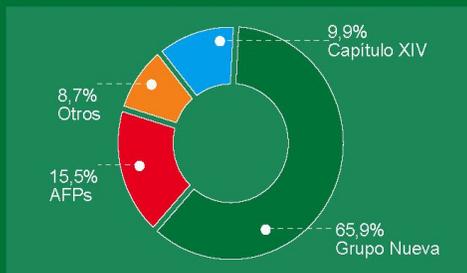
RUT: 96.802.690-9
Bloomberg: MASISA:CI

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-Estable	N/A

Principales accionistas al 31 de diciembre de 2009



Presentación de resultados

Día: 06 de abril de 2010, 08:15 A.M. (Hora de Santiago de Chile)
Lugar: Salón ICARE. El Golf 40, Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 07 de abril de 2010, 11:00 A.M. (Hora de Santiago de Chile)
Teléfono: 1-719-457-0343
Passcode: 292660
Webcast: www.masisa.com

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

Adopción norma IFRS: Masisa ha adoptado como fecha de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera, el 1 de enero de 2009, por lo que la publicación de sus primeros estados financieros preparados bajo esta norma corresponde a los resultados anuales al 31 de diciembre de 2009, que se presentan comparativos con el 31 de diciembre de 2008 y el 1 de enero de 2008. Debido a esta conversión, en este Press Release de resultados se analizan principalmente los resultados acumulados anuales comparativos de los ejercicios 2009 y 2008.

Ventas: Las ventas acumuladas durante el año 2009 alcanzaron US\$ 914,3 millones, lo que representa una disminución de 13,6% respecto al año anterior. Esto se explica por los efectos de la crisis global que afectó todos los mercados en que opera la Compañía, generando (i) una menor venta en Estados Unidos por US\$ 86,9 millones (-68,4%), (ii) una menor venta de tableros PB / MDP y MDF en US\$ 53,6 millones (-7,3%) y (iii) una menor venta de madera aserrada por US\$ 31,9 millones (-32,0%).

Las ventas muestran una consistente tendencia positiva durante el 2009, con una tasa de crecimiento trimestral compuesta de 7,8%. El volumen de venta de tableros aumentó en 15,6% en el último trimestre de 2009 con respecto al último trimestre de 2008.

EBITDA: Alcanzó US\$ 161,7 millones durante 2009, lo que representa una disminución de 10,6% con respecto al año anterior, gracias a esfuerzos de reducción de costos y gastos que compensaron parcialmente la caída en ventas.

Utilidad del ejercicio: Para el ejercicio terminado en diciembre de 2009, la utilidad neta alcanzó US\$ 39,9 millones, lo que representa un incremento de US\$ 38,1 millones con respecto al año anterior. La significativa mejora se debe al crecimiento de los activos forestales, a menores gastos financieros gracias al plan de fortalecimiento financiero y a diferencias de cambio e impuestos más favorables, que más que compensaron la caída de márgenes de venta.

Inicio proyecto MDP Chile: En noviembre la COREMA (Comisión Regional del Medioambiente) de la Región del Bío Bío, Chile, aprobó la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) para la transformación de la línea 1 de MDF del complejo industrial de Cabrero en una planta de tableros MDP, lo que permitió comenzar las obras civiles en el lugar y colocar las órdenes de los equipos. La nueva línea de MDP tendrá una capacidad de producción anual de 280.000 metros cúbicos, con una inversión que alcanza aproximadamente los US\$ 55 millones y se espera inicie sus operaciones durante el tercer trimestre de 2011.

Licitación madera en pie: En diciembre Masisa anunció un proceso de licitación privada de madera en pie en Chile. Dicha licitación considera plantaciones forestales maduras de pino radiata, sin incluir terrenos. La superficie que se licitará es de aproximadamente 4.500 hectáreas. La adjudicación del proceso debe realizarse entre mayo y junio de 2010 y los fondos obtenidos serán destinados a financiar proyectos de inversión en curso, principalmente la nueva línea de MDP en el complejo industrial de Cabrero.

Devaluación en Venezuela: En enero de 2010 las autoridades de Venezuela anunciaron la devaluación del Bolívar, pasando desde B\$ 2,15 a B\$ 4,30 por dólar. Adicionalmente, se estableció un tipo de cambio de B\$ 2,60 para ciertos bienes, incluidos la urea y el metanol, insumos clave para la producción de resinas para tableros. Lo anterior implica para Masisa reconocer una disminución de sus activos, pasivos y patrimonio a nivel consolidado, así como también una disminución de los futuros flujos de caja operacionales de su inversión en Venezuela. Se espera que esta caída sea compensada por un mayor acceso a dólares al nuevo precio de B\$ 4,30 y por menores requerimientos de caja para impuestos y capital de trabajo.

Situación Masisa Chile post - terremoto: Los planes de contingencia implementados por la Compañía en Chile luego del terremoto han permitido restablecer el nivel de producción que la Compañía tenía antes del terremoto a partir de la primera semana de abril, cuando se espera poner en marcha la planta de tableros PB de Chiguayante.

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 Dic. 2009	31 Dic. 2008	Variación
Ingresos Ordinarios	914.268	1.058.010	-13,6%
Margen Bruto	203.021	249.284	-18,6%
<i>Margen Bruto (%)</i>	22,2%	23,6%	
Gastos de Administración, Ventas y otros	-155.647	-172.759	-9,9%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	17,0%	16,3%	
Gastos Financieros	-49.156	-70.315	-30,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	39.929	1.816	2098,7%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	4,4%	0,2%	
Depreciación + Amortizaciones	64.839	57.592	12,6%
Consumo de Materia Prima Propia	49.494	46.673	6,0%
EBITDA	161.707	180.790	-10,6%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	17,7%	17,1%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	66.539	29.125	128,5%

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 periodo (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

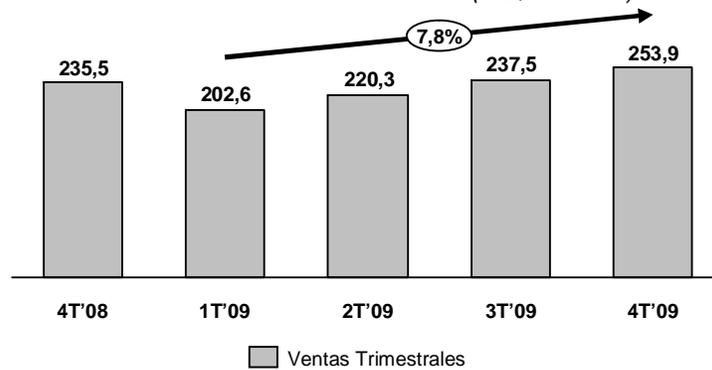
Las ventas acumuladas de Masisa al cierre del ejercicio 2009 alcanzaron US\$ 914,3 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa una caída de US\$ 143,7 millones (-13,6%).

Por Producto	Ventas Valoradas (US\$ MM)		Var. \$	% Var.	Volumen Ventas (miles m ³)		Var. miles m ³	% Var.
	Dic-08	Dic-09			Dic-08	Dic-09		
PB / MDP	229,1	205,4	-23,7	-10,3%	677,8	609,6	-68,2	-10,1%
MDF	510,2	480,2	-29,9	-5,9%	1.038,9	889,7	-149,2	-14,4%
Puertas de madera sólida	40,4	22,2	-18,1	-44,9%	38,0	24,3	-13,7	-36,1%
Molduras MDF	36,7	23,4	-13,4	-36,4%	88,6	62,5	-26,1	-29,4%
Madera Aserrada	99,7	67,8	-31,9	-32,0%	410,6	205,5	-205,1	-49,9%
Trozos	60,1	72,9	12,8	21,3%	1.585,0	1.997,7	412,7	26,0%
Otros productos	81,8	42,3	-39,5	-48,3%	386,3	142,6	-243,7	-63,1%
Total	1.058,0	914,3	-143,7	-13,6%	4.225,2	3.931,8	-293,3	-6,9%

Nota: "Otros Productos" incluye ventas de saldos de tableros OSB, molduras finger-joint y otros productos de la operación. Las ventas de la planta de OSB enajenada durante el 2008 aparecen en la cuenta "Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas" de los estados financieros (Nota 34).



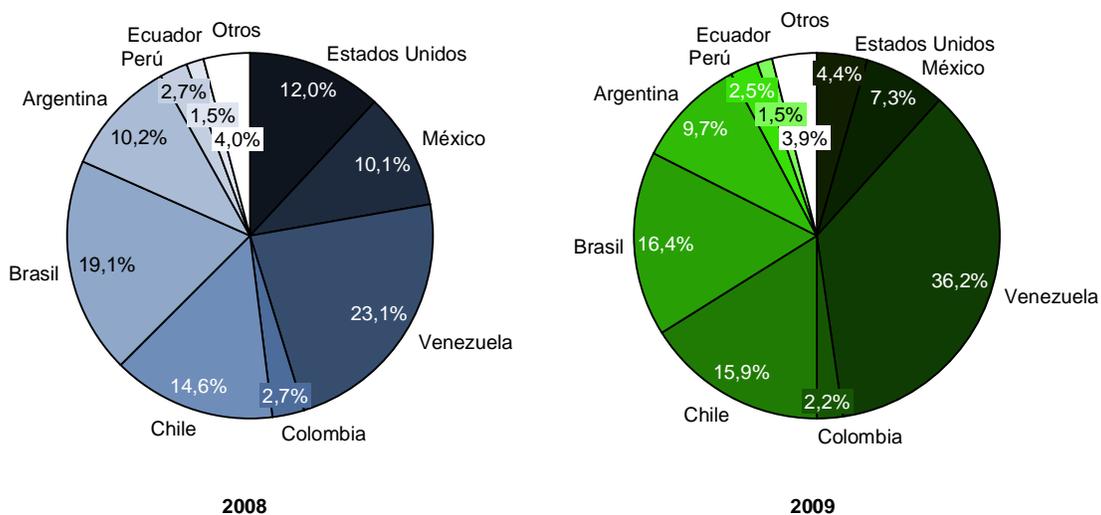
Evolución de ventas trimestrales (US\$ millones)



En el año 2009 el mercado latinoamericano representó el 91,8% de las ventas totales de la Compañía, mientras que otros mercados de exportación representan el 8,2%.

En el siguiente gráfico, se muestra la evolución de las ventas valoradas por mercado:

Ventas por mercado de destino



Cabe destacar que Brasil y Chile han sido los países donde Masisa ha enfocado sus principales inversiones en los últimos 5 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 actualmente se encuentra en construcción y cuyas operaciones se iniciarán durante el tercer trimestre de 2011.

Durante el año 2009 Venezuela mostró una mayor importancia en las ventas consolidadas debido a la mayor estabilidad de su demanda interna, comparada con la de los mercados de Brasil, Chile y México, que fueron afectados por la crisis financiera mundial a partir del cuarto trimestre de 2008, efecto que continuó hacia el 2009.



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 términos acumulados, ascendieron a US\$ 840,9 millones, lo que representó una disminución de US\$ 130,5 millones (-13,4%) con respecto al año anterior.

La crisis del sector inmobiliario de Estados Unidos provocó una caída en las ventas de los productos orientados a dicho mercado en aproximadamente 68,4% (US\$ 86,9 millones). En particular, las ventas de puertas de madera sólida y molduras MDF disminuyeron US\$ 19,1 millones (-47,4%) y US\$ 22,2 millones (-63,0%), respectivamente. Complementariamente, la salida del negocio de molduras finger-joint disminuyó las ventas a este mercado en US\$ 38,9 millones en relación a 2008 (-91,5%). El cierre de esta línea de productos se enmarca dentro de la estrategia de la Compañía, cuyo foco se encuentra en la producción de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en América Latina.

A su vez, la desaceleración de la economía mundial provocó una caída en la demanda de madera aserrada, provocando una disminución de ventas en US\$ 31,9 millones (-32,0%). La crisis financiera mundial también afectó la demanda en los mercados latinoamericanos donde Masisa comercializa sus productos, impactando directamente a la industria de la construcción y, consecuentemente, a la demanda de tableros de madera.

En relación a los tableros PB / MDP, las ventas disminuyeron en US\$ 23,7 millones (-10,3%), debido a una caída en las ventas en la mayoría de los mercados que atiende la Compañía, a excepción de Venezuela y Brasil. Con respecto a este último país, a partir de junio de 2009 comenzaron las operaciones productivas y comerciales de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro. Al 31 de diciembre de 2009, dicha planta se encontraba operando sobre el 30% de su capacidad instalada, en un proceso gradual de aumento de producción.

A su vez, las ventas de MDF disminuyeron en US\$ 29,9 millones (-5,9%), debido a la caída en los volúmenes de venta y precios en todos los mercados de la región, a excepción de Venezuela. Esto por la mayor estabilidad relativa de la demanda interna en dicho país durante el 2009.

Unidad de Negocios Forestal

Las ventas de esta unidad de negocio, en términos acumulados, ascendieron a US\$ 116,3 millones, lo que representó una disminución de US\$ 8,4 millones (-6,8%) con respecto al año anterior.

La venta de trozos a terceros, en términos acumulados, alcanzó US\$ 72,9 millones, un aumento de US\$ 12,8 millones (+21,3%) con respecto al ejercicio anterior. En Chile, la venta de trozos y madera en pie aumentaron US\$ 19,9 millones (+57,2%), lo que fue parcialmente contrarrestado por Brasil, cuyas ventas disminuyeron en US\$ 7,3 millones (-46,9%), producto de la venta de los activos forestales de Rio Negro.

Costo de ventas

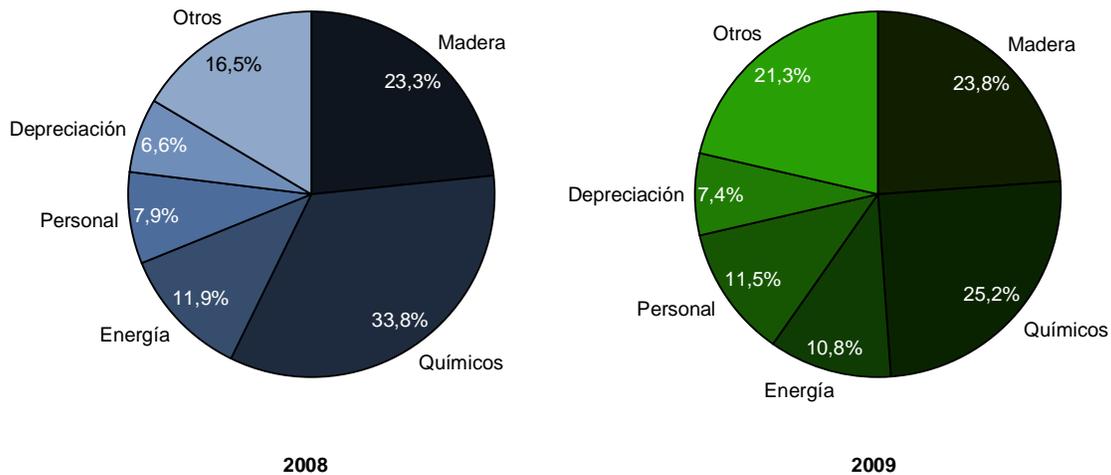
El costo de ventas total de Masisa al 31 de diciembre de 2009 alcanzó US\$ 711,2 millones, representando una mejora de US\$ 97,5 millones con respecto al periodo anterior.

Unidad de negocios Industrial

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 641,0 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa una mejora de 12,2%. Esto se explica por los menores niveles de ventas de la Compañía. A esto se agrega el menor costo promedio de las resinas, insumo para la producción de tableros que representa alrededor del 25% de los costos del producto.



Desglose de costos de producción negocio de tableros



Unidad de negocios Forestal

Los costos de producción para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 113,1 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa una disminución de 2,8%. Esto se debe a menores niveles de venta durante el año 2009.

Variación de activos biológicos (VAB)

Los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. 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 Ordinarios". Al 31 de diciembre de 2009, el crecimiento biológico anual ascendió a US\$ 96,6 millones (US\$ 66,7 millones al 31 de diciembre de 2008) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 30,1 millones (US\$ 37,6 millones al 31 de diciembre de 2008).

El VAB es el crecimiento biológico de las plantaciones forestales, determinado mediante la comparación del Fair Value de las mismas entre un periodo y otro. Este valor justo se calcula a través del valor presente de los flujos futuros que generan los activos biológicos al momento de la cosecha.

El mayor crecimiento en 2009 versus 2008, se debe principalmente al efecto del tipo de cambio sobre la valorización de las plantaciones en Chile y Brasil, y, en menor medida, al crecimiento de los bosques.

Gastos de Administración, Ventas y otros

Los gastos incurridos por la Compañía por estos conceptos alcanzaron US\$ 155,6 millones, lo que representa una disminución de un 9,9% con respecto al ejercicio anterior.

Las cuentas relacionadas a estos Gastos de Administración, Ventas y otros ("Costos de Mercadotecnia", "Costos de Distribución", "Costos de administración" e "Investigación y desarrollo") representaron un 17,0% como proporción de las ventas consolidadas, lo que implica un leve aumento con respecto al ejercicio anterior (+0,7%). Debido a la crisis financiera mundial, se realizaron esfuerzos para reducir costos a todo nivel, tales como la disminución en la contratación de asesorías y servicios de terceros, optimizaciones en logística y reorganizaciones de personal.



Los efectos por una vez en costos de las reestructuraciones operacionales se registran en la cuenta "Costos de reestructuración", los que acumulan al 31 de diciembre de 2009 US\$ 11,3 millones, un aumento de 17,4% en relación al ejercicio 2008. Estas reestructuraciones se debieron fundamentalmente a la crisis mundial y su impacto en el sector construcción a nivel regional.

Otros Gastos Varios de la Operación

Durante el ejercicio 2009, la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 48,6 millones, lo que representa un aumento de 100,1% en relación al periodo anterior. Esto se explica principalmente por pérdidas financieras en Venezuela relacionadas con el pago a proveedores externos a través del mercado de permutas.

Costos Financieros

Los costos financieros del periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 ascendieron a US\$ 49,2 millones, un 30,1% menor al ejercicio anterior. Esto se explica fundamentalmente por el ahorro en gastos financieros generado al reemplazar deuda financiera en Bolívars en Venezuela, la que por condiciones de mercado generaba elevados gastos financieros, por deuda en dólares adquirida a nivel corporativo.

Diferencia de Cambio

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.

Al 31 de diciembre de 2009, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ 14,8 millones, lo que implicó una mejora de US\$ 75,9 millones con respecto al ejercicio anterior.

Utilidad Neta

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 39,9 millones, superior al resultado obtenido en el ejercicio 2008, el que alcanzó US\$ 1,8 millones. La significativa mejora se debe al crecimiento de los activos forestales, a menores gastos financieros derivados del plan de fortalecimiento financiero y a diferencias de cambio e impuestos más favorables, que más que compensaron la caída de márgenes de venta.

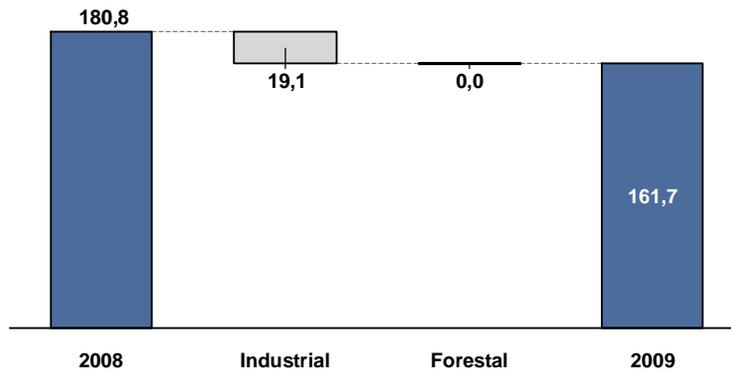
La utilidad neta antes de interés minoritario del periodo alcanzó US\$ 55,2 millones, superior al resultado obtenido en el ejercicio 2008, el que alcanzó US\$ 32,7 millones.



EBITDA

El EBITDA de Masisa alcanzó US\$ 161,7 millones, lo que representa una caída de 10,6% con respecto al año anterior, gracias a esfuerzos de reducción de costos y gastos que compensaron parcialmente la caída en ventas. La generación de caja de las unidades de negocio y su impacto en las variaciones del EBITDA se explican en el siguiente gráfico:

Evolución EBITDA 2008 – 2009 por Segmento (US\$ Millones)



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

SECCIÓN II: PRINCIPALES VARIACIONES DEL BALANCE

Activos

Los activos totales de la Compañía, al 31 de diciembre de 2009, alcanzaron US\$ 2.359,8 millones, lo que implica un aumento de 7,7% con respecto al ejercicio anterior. Esto se explica por las siguientes variaciones:

Activos Corrientes

Los Activos Corrientes alcanzaron US\$ 616,0 millones, un 5,4% mayor en relación a los activos corrientes contabilizados al cierre del ejercicio anterior. Esta diferencia se produce por (i) un incremento en los Activos Biológicos Corrientes, esto es, aquellos bosques en edad madura que se estima se exploten durante el año siguiente y (ii) aumento de saldos de Caja, en parte explicado por el aumento de capital de 2009. Lo anterior se vio contrarrestado por una caída en Deudores Comerciales, en línea con la menor dinámica de mercado relacionada a la crisis financiera mundial.

Activos No Corrientes

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$ 1.743,7 millones, lo que representa un aumento de 8,5% con respecto al ejercicio anterior. Esta variación se debe principalmente a la fase final de construcción de la nueva planta de MDP en Montenegro, Brasil.

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

La deuda financiera de la Compañía asciende, a diciembre de 2009, a US\$ 702,7 millones, lo que implica un aumento de 1,5% con respecto al stock de deuda a diciembre de 2008. Esta deuda financiera incluye intereses devengados.

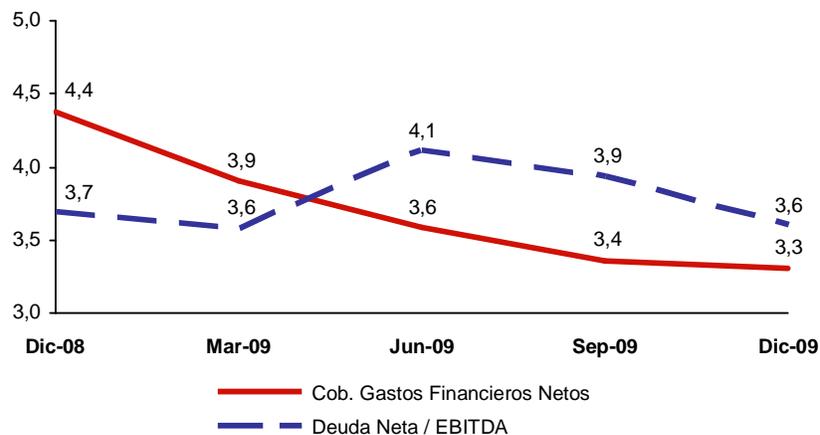
El leve aumento se explica por el efecto de variaciones de tipos de cambio sobre la deuda con el público denominada en UF. Dicho efecto fue compensado por ganancias en instrumentos derivados que cubren totalmente dicha deuda (Swaps UF/USD), que se presentan en las partidas de Activos y Pasivos de Cobertura, tanto en sus clasificaciones Corrientes como No Corrientes del balance, dependiendo de la posición del valor de mercado (*Mark-to-market*) de los derivados.

A diciembre de 2009, la deuda neta alcanzó US\$ 583,7 millones, lo que representa una disminución de 8,2% con respecto a su nivel alcanzado en diciembre de 2008. La disminución de la deuda neta se debe principalmente al efecto del aumento de capital realizado en los meses de marzo y abril de 2009 y a la venta de los activos de Rio Negrinho en Brasil.

Deuda financiera por plazo (US\$ millones)	
Deuda Corto Plazo	79,0
Deuda Largo Plazo	623,7

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 que aparecen en los contratos de crédito, corresponden a niveles de 4,5 veces para la razón Deuda Neta / EBITDA; 3,0 veces para la razón Cobertura de Gastos Financieros y 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 emulando la antigua norma chilena a partir de los Estados Financieros en norma IFRS mediante la homologación de cuentas y criterios contables.



Patrimonio

El Patrimonio Neto Total a diciembre de 2009 alcanzó US\$ 1.343,1 millones, lo que representa un aumento de US\$ 228,4 millones con respecto a diciembre de 2008.

Las principales variaciones en el patrimonio neto se deben a (i) aumento de capital realizado entre marzo y abril de 2009, (ii) diferencia de conversión del patrimonio de las filiales, desde su moneda funcional (moneda local) a la moneda de reporte consolidada (dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), (iii) diferencia en el valor de mercado de los derivados de cobertura (calzados en monto y plazo a deuda financiera), (iv) resultado del ejercicio, (v) pago de dividendos en mayo de 2009.

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 serán 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

1. Resumen hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el Cuarto Trimestre de 2009 y otros eventos significativos.

Alianza Masisa – Hancock Timber

Con fecha 9 de octubre Masisa anunció una alianza estratégica con Hancock Timber, una de las mayores empresas gestoras de inversiones forestales para inversionistas institucionales a nivel mundial, para desarrollar inversiones en proyectos forestales *greenfield* (compra de tierra para plantar bosques) en Brasil, con el objetivo de adquirir y plantar aproximadamente 40.000 hectáreas.

Este acuerdo implica: (i) exclusividad recíproca entre Masisa y Hancock Timber para presentarse mutuamente proyectos *greenfield* en territorios previamente definidos, (ii) en cualquier proyecto acordado, Hancock Timber u otros inversionistas asociados aportarán el 80% del capital, mientras que Masisa aportará el restante 20%, (iii) las inversiones serán administradas a través de pactos de accionistas y (iv) Masisa tendrá derecho de acceder al menos al 50% de la madera cosechable proveniente de estos proyectos, por medio de contratos de abastecimiento a largo plazo.

Licitación Madera en Pie

Con fecha 16 de diciembre Masisa anunció un proceso de licitación privada por invitación de venta de madera en pie en Chile. Dicha licitación considera plantaciones forestales maduras de pino radiata, sin incluir el terreno. La superficie que se licitará es de aproximadamente 4.500 hectáreas. La adjudicación del proceso debe realizarse entre mayo y junio de 2010. Los fondos obtenidos por esta venta de madera en pie serán destinados a financiar proyectos de inversión en curso.

Situación Masisa Chile post - terremoto

Con fecha 3 de marzo y en cumplimiento con lo solicitado en el Oficio Circular N°574 de fecha 1° de marzo de 2010, la Sociedad informó preliminarmente a la Superintendencia de Valores y Seguros, los efectos del terremoto y tsunami ocurridos en Chile el pasado 27 de febrero.

Con fecha 31 de marzo de 2010, la compañía entregó la siguiente información que actualiza lo comunicado a esa Superintendencia con fecha 3 de marzo de 2010:

Masisa ha continuado con la implementación de sus planes de contingencia y evaluación del estado de sus operaciones, tanto industriales como forestales, como asimismo respecto de sus colaboradores en las zonas afectadas.

En cuanto a lo anterior:

1.- Afortunadamente tenemos ya la tranquilidad de que nuestros colaboradores y sus familias no sufrieron desgracias personales, no obstante algunos de ellos sufrieron importantes daños en sus viviendas o de alguna otra manera resultaron damnificados. El plan de ayuda que estructuramos ha funcionado bien, a pesar de las dificultades iniciales de accesibilidad, especialmente en la región del Bio Bío. En este mismo plano, la Sociedad ha desarrollado diversas acciones de apoyo y de colaboración con comunidades vecinas.

2.- Respecto de las fábricas e instalaciones industriales de Masisa en Chile, la situación al día de hoy es la siguiente:

2.1.- Las dos plantas de tableros de PB en Valdivia, continúan funcionando normalmente.



2.2.- Todas las líneas del Complejo Industrial Cabrero se encuentran ya funcionando normalmente, no obstante los daños ocasionados por el sismo que las tuvo detenidas por un tiempo.

2.3.- La planta de puertas en Chillán inició operaciones el día 18 de marzo

2.4.- Respecto de la Planta de tableros de Chiguayante, se espera que entre en operaciones la próxima semana.

2.5.- Finalmente, para el caso del Complejo Industrial Mapal, todas las líneas que se tuvieron que detener por el terremoto, se encuentran a la fecha funcionando normalmente.

3.- Una vez que la Planta de Chiguayante entre en operaciones Masisa retomará su nivel de producción que tenía antes del terremoto.

4.- Masisa activó en su momento los seguros comprometidos, de manera tal que en conjunto con los liquidadores se está definiendo la cuantía de los perjuicios sufridos, información con la cual se tendrá más certeza acerca de los impactos financieros.

Incendio Forestal en Venezuela

Con fecha 20 de marzo de 2010 un incendio forestal afectó a los bosques de la filial Corporación Forestal Imataca C.A., sociedad en la cual Masisa tiene una participación indirecta del 60%.

Con la mejor información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros, la superficie estimada con daño asciende a 11.668 hectáreas, que contiene aproximadamente 1.100.000 m³ de trozos. El efecto neto en resultados estimado para Masisa es de aproximadamente US\$ 1,3 millones (después de devaluación e interés minoritario). La Compañía no cuenta con seguros para sus activos forestales en Venezuela, pues no existe acceso a seguros forestales a precios competitivos.

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>.

2. Evolución de Monedas Latinoamericanas

Las monedas latinoamericanas, en general, mostraron durante el año 2009 una tendencia al fortalecimiento en sus valores en relación al dólar norteamericano, a medida que los efectos de la crisis financiera mundial se fueron disipando a través de la estabilización generalizada de los mercados y a los impactos de diversas políticas macroeconómicas adoptadas en los países de la región. Este patrón se repitió en los países que muestran mayor apertura comercial al resto del mundo. Por ejemplo Brasil, Chile y Colombia apreciaron sus monedas en 25,3%, 20,3% y 14,4% en relación al 31 de diciembre de 2008. México por su parte, mostró la misma tendencia a la apreciación de la moneda, con algún rezago en relación al resto de los países antes mencionados, debido a su estrecha relación con la economía norteamericana.

Argentina por su parte ha mostrado una creciente devaluación de su divisa, la que tendió a estabilizarse hacia fines del año.

Devaluación de Venezuela

El 8 de enero de 2010 el gobierno venezolano anunció una devaluación de su moneda, pasando desde B\$ 2,15 a B\$ 4,30 por dólar. Adicionalmente, estableció para necesidades prioritarias, tales como alimentos, medicamentos y otros bienes, un tipo de cambio preferencial de B\$ 2,60 por dólar. Si bien la comercialización de tableros en Venezuela queda sujeta al tipo de cambio de B\$ 4,30 por dólar, la compra de los insumos de urea y metanol (insumos claves en la producción de tableros) está sujeta al tipo de cambio de B\$ 2,60 por dólar.



Este nuevo tipo de cambio implica para Masisa reconocer una disminución de sus activos, pasivos y patrimonio a nivel consolidado, así como también una disminución de los flujos de caja operacionales futuros (EBITDA) de su inversión en Venezuela, una parte de la cual se espera esté compensada por: (i) compra de urea y metanol a tasa de cambio preferencial de B\$ 2,6 por dólar, (ii) acceso a compra de dólares para importaciones al nuevo precio de B\$ 4,30 por dólar, en comparación con lo requerido en el año 2009, cuando la mayoría de las importaciones de insumos se debieron pagar a través del mercado de permutas de títulos de gobierno, que implicaron un tipo de cambio promedio implícito de B\$ 6,0 por dólar; (iii) un menor nivel de capital de trabajo y (iv) menores impuestos.



SECCIÓN IV: ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS	31 Dic. 2009	31 Dic. 2008
Ingresos Ordinarios, Total	914.268	1.058.010
Costo de Ventas	-711.247	-808.726
Margen bruto	203.021	249.284
Otros Ingresos de Operación, Total	79.508	110.941
Costos de Mercadotecnia	-58.389	-52.892
Costos de Distribución	-34.198	-45.810
Investigación y Desarrollo	-429	-260
Gastos de Administración	-62.631	-73.797
Costos de Reestructuración	-11.327	-9.648
Otros Gastos Varios de Operación	-48.574	-24.277
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	-49.156	-70.315
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0
Diferencias de cambio	14.829	-61.098
Resultados por Unidades de Reajuste	35.845	46.177
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	47	0
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.617	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	70.163	68.305
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-14.964	-30.438
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	55.199	37.867
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-5.186
Ganancia (Pérdida)	55.199	32.681
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	39.929	1.816
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	15.270	30.865
GANANCIA (PÉRDIDA)	55.199	32.681



ACTIVOS	31 Dic. 2009	31 Dic. 2008
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	104.046	56.163
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	0
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	0	0
Otros Activos Financieros, Corriente	14.923	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	155.602	227.270
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	7
Inventarios	166.788	171.751
Activos Biológicos, Corriente	101.502	37.401
Activos de Cobertura, Corriente	0	0
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, Corriente	311	21.320
Pagos Anticipados, Corriente	11.153	12.361
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	59.159	55.770
Otros Activos, Corriente	504	808
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	613.995	582.851
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	2.004	1.657
Activos, Corriente, Total	615.999	584.508
Activos, No Corrientes (Presentación)		
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	0	0
Otros Activos Financieros, No Corriente	20.872	14.987
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	3.808	2.561
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	212	205
Activos Intangibles, Neto	5.353	5.488
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.161.963	1.027.833
Activos Biológicos, no Corriente	460.345	480.263
Propiedades de Inversión	0	0
Activos por Impuestos Diferidos	61.528	60.133
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, No Corrientes	0	0
Activos de Cobertura, No Corriente	13.903	0
Pagos Anticipados, No Corriente	1.000	3.468
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	0	0
Otros Activos, No Corriente	14.753	12.006
Activos, No Corrientes, Total	1.743.737	1.606.944
ACTIVOS, TOTAL	2.359.736	2.191.452



PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2009	31 Dic. 2008
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)		
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	79.007	260.153
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente	4.714	5.644
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	96.565	110.575
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0
Provisiones, Corriente	14.429	29.228
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	43.654	44.180
Otros Pasivos, Corriente	1.111	0
Ingresos Diferidos, Corriente	681	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	322	92
Pasivos de Cobertura, Corriente	3.200	6.206
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	0	0
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	243.683	456.078
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	0	0
Pasivos, Corrientes, Total	243.683	456.078
Pasivos, No Corrientes (Presentación)		
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	623.683	432.106
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	3.413	44.099
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0
Provisiones, no Corriente	26.861	26.412
Pasivos por Impuestos Diferidos	93.410	75.875
Otros Pasivos, No Corrientes	20.279	11.349
Ingresos Diferidos, No Corriente	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	5.349	4.717
Pasivos de Cobertura, no Corriente	0	26.203
Pasivos, No Corrientes, Total	772.995	620.761
Patrimonio Neto (Presentación)		
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora (Presentación)		
Capital Emitido	909.123	812.880
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas	169.068	89.494
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	198.852	208.749
Resultado del Ejercicio (Pérdida del Ejercicio)	39.929	1.816
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	1.316.972	1.112.939
Participaciones Minoritarias	26.086	1.674
Patrimonio Neto, Total	1.343.058	1.114.613
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL	2.359.736	2.191.452

Nota: Para visualizar el resto de los estados de flujo de la Compañía, ingresar al sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros, <http://www.svs.cl>, donde podrá descargar los estados financieros.



SECCIÓN V: INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Unidad de Negocio Industrial

Esta Unidad comercializa tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica y sus principales productos son tableros MDF y de partículas PB / MDP. Además, comercializa otros productos complementarios como madera aserrada, puertas de madera sólida y molduras MDF. Cuenta con 12 complejos industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, con una capacidad total de producción de tableros de 3,13 millones de m³.

Capacidad de producción al 31 de diciembre de 2009

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 diciembre de 2009, la Compañía mantenía la siguiente cadena de tiendas:

Tiendas Placacentro en América Latina

2009	Total Red Placacentros
Argentina	59
Brasil	43
Chile	51
Colombia	31
Ecuador	17
México	54
Perú	24
Venezuela	35
Total	314



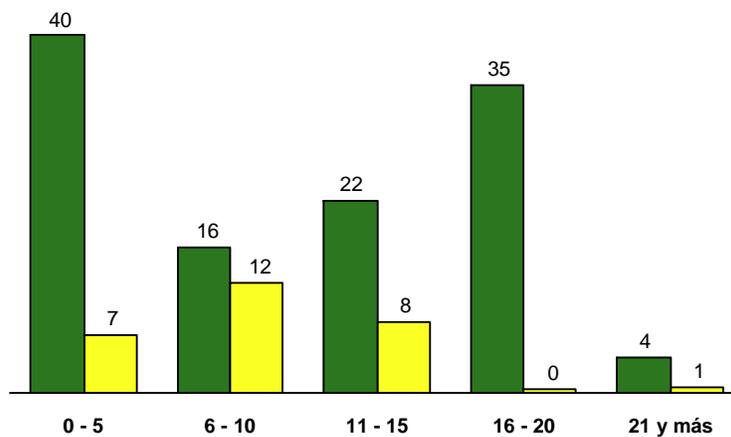
Unidad de Negocio Forestal

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.

Hectáreas plantadas por país al 31 de diciembre de 2009

Tipo de plantación (miles de hectáreas)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	84	11	23	97	214
Plantaciones Eucaliptus	5	2	22	0	28
Plantaciones otras especies	1	0	0	0	1
Terreno por forestar	6	1	8	40	55
Bosque Nativo y Reservas	44	9	9	2	64
Otros Terrenos	7	1	10	9	27
Total	146	23	72	147	389

*Perfil Etéreo patrimonio forestal Masisa al 31 de diciembre de 2009 (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. Se excluye del patrimonio forestal de Venezuela por contar con un bajo valor económico y un pobre potencial forestal (baja tasa de crecimiento del bosque).



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.

