

Press Release 3T'09

Masisa S.A. Publica Resultados Financieros al 3T'09
Santiago de Chile, 28 de octubre de 2009



Hechos destacados del tercer Trimestre:

- El EBITDA consolidado del tercer trimestre de 2009 aumenta con respecto al mismo periodo del año anterior en \$ 2,9MM (+6,2%). Este mayor EBITDA es acompañado por una mejora significativa en el Margen EBITDA sobre ventas, el que alcanza 22,4%:
 1. Las ventas mantienen su tendencia de recuperación, aumentando 6% con respecto a 2T'09, con recuperaciones en los principales mercados locales.
 2. Mejora la eficiencia operacional como consecuencia de la salida de negocios de bajo desempeño (molduras Finger Joint) y del 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 22% respecto a 3T'08, debido a reestructuración organizacional y a esfuerzos de ahorros en gastos.
- Resultado No Operacional afectado por:
 1. Costos de reestructuración en Chile.
 2. Pérdidas financieras en Venezuela relacionadas con el pago a proveedores externos.
 3. Costos relacionados a ajustes temporales de la capacidad.
- Masisa continúa con una posición sólida de liquidez:
 1. US\$ 149,2MM en caja y equivalentes al cierre de 3T'09.
 2. Razón Caja / Deuda Corto Plazo al cierre del 3T'09: 1,82 veces.
- Masisa informó al mercado que con fecha 9 de julio firmó una alianza estratégica con Hancock Timber para analizar oportunidades de inversión en proyectos forestales, comenzando en Brasil, donde se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas. Hancock Timber, compañía estadounidense, es una de las mayores empresas gestoras de inversiones forestales para inversionistas institucionales a nivel mundial.

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

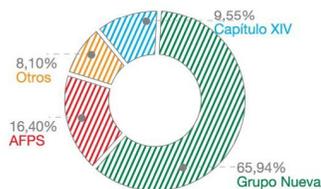
Conquistar la preferencia de los clientes siendo el aliado más confiable e innovador.

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/SEP/2009: \$81,5
(USD\$ 0,14808)
Acciones colocadas:
6.965.103.488

Principales accionistas Al 30/SEP/2009



Clasificación de riesgo

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

Contacto IR

Rodrigo Hahn
Jefe 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: 10/noviembre/2009
Hora: 8:30 AM.
(Hora de Stgo. de Chile)
Lugar: ICARE (El Golf 40,
Las Condes, Santiago)
Confirmación al:
(562) 7078608 - 7078683

Conference Call

Fecha: 11/noviembre/2009
Hora: 10:00 AM Hora de
Santiago de Chile
(10:00 AM Eastern Time)
Teléfono (Desde USA):
+1 800 510 96 91
Teléfono (Internacional):
+1 617 614 3453
Passcode: 41101701

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 los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile. 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

Trimestre finalizado en	Septiembre 2008	Diciembre 2008	Marzo 2009	Junio 2009	Septiembre 2009
Ventas	286,1	231,3	192,5	210,2	222,4
Margen de Explotación	66,8	39,7	35,7	52,2	60,2
% sobre ventas ⁽¹⁾	23,4%	17,1%	18,5%	24,8%	27,1%
Gasto de Administración y Ventas	-39,0	-31,4	-28,8	-29,3	-30,5
% sobre ventas ⁽¹⁾	13,6%	13,6%	15,0%	13,9%	13,7%
Resultado Operacional	27,8	8,2	6,8	22,9	29,7
Margen Operacional	9,7%	3,6%	3,6%	10,9%	13,4%
Utilidad del Ejercicio	13,2	15,5	-6,8	-19,6	-13,7
Depreciación + Amortización	13,0	13,0	12,0	12,2	12,5
Consumo de materia prima propia ⁽²⁾	6,0	5,7	4,3	7,0	7,5
EBITDA ⁽³⁾	46,8	26,8	23,1	42,1	49,7
Margen EBITDA ⁽¹⁾	16,4%	11,6%	12,0%	20,0%	22,4%

(1): Como % de Ventas del trimestre.

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

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

I. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 3T'09 v/s 3T'08

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las ventas de Masisa durante el tercer trimestre del año 2009 alcanzaron US\$ 222,4MM, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa una caída de US\$ 63,7MM (-22,3%). 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. Esto se ve reflejado en menores ventas de tableros de PB y MDF¹ en todos los mercados, a excepción de Venezuela. Adicionalmente, 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 tercer trimestre de 2008 de US\$ 10,9MM.

Las devaluaciones de las monedas latinoamericanas también afectaron las ventas de la Compañía. En efecto, las devaluaciones promedio por trimestre para el período entre 3T'08 y 3T'09, fueron (i) para el Peso chileno un 8,5%, (ii) el Real brasilero un 18,7%, (iii) el Peso mexicano un 28,9%, (iv) el Peso colombiano un 9,3% y el Peso argentino un 23,8%². A pesar de esto, los precios medidos en dólares de tableros PB y MDF muestran un alza de 3,4% y 2,5% respectivamente, como resultado de mejoras en mix y alzas de precios selectivas 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.

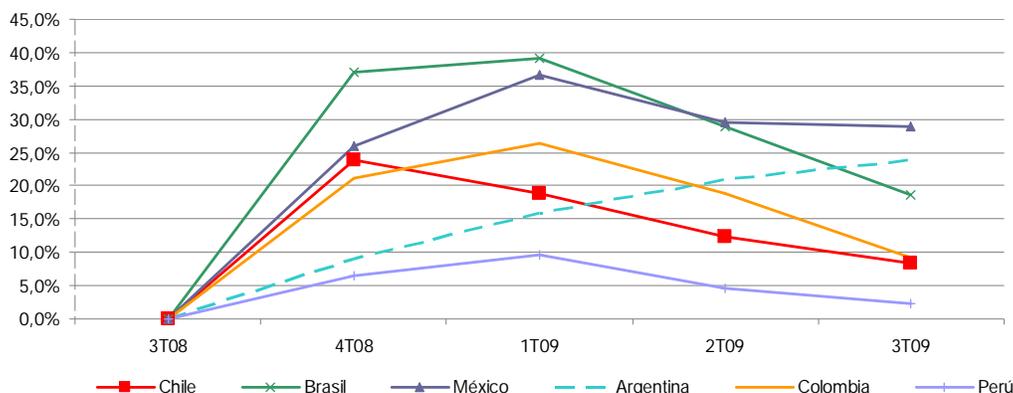
La tendencia positiva en las ventas de Masisa a nivel consolidado se refuerza al comparar el tercer trimestre de 2009 con el trimestre inmediatamente anterior. Las ventas consolidadas aumentaron en US\$ 12,2MM (+5,8%), impulsadas principalmente por un aumento de 5,9% en las ventas de PB y de 10,3% en MDF. Esto a pesar de una caída de 10,0% en madera aserrada.

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 Trimestral en base a tipos de cambio promedios



Ventas por producto

- Las ventas de tableros MDF disminuyeron en US\$ 22,7MM (-15,9%) con respecto al tercer trimestre de 2008, principalmente por una caída en volumen de 17,9%, que fue parcialmente contrarrestado por un aumento en precios de 2,5%. Brasil representa la mayor parte de esta caída, disminuyendo sus ventas en 33,1% debido a la contracción de la economía local y a la mayor competencia interna. El mercado chileno experimentó una caída de 34% por menor demanda local. Los mercados de Colombia, Perú, Ecuador y México fueron afectados por una menor demanda, junto a una mayor competencia. En conjunto, estos últimos 4 mercados descritos caen en US\$ 5,3MM. Venezuela contrarrestó en parte estos efectos negativos, aumentando sus ventas en US\$ 7,8MM, 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\$ 11,1MM (-18,6%) fundamentalmente por una caída de 21,2% en volumen. La principal caída se registró en Chile (-21,5%) por una disminución en las ventas locales. En Argentina, la disminución de la demanda provocó una caída de sus ventas de 25,7%. Los mercados de Perú, Colombia y Ecuador tuvieron una disminución conjunta de US\$ 2,9MM en ventas, debido principalmente a menor demanda y mayor competencia.
- Las ventas de madera aserrada registraron una caída de US\$ 14,6MM (-51,3%), 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 a través de la venta de los activos de Rio Negrinho, que mostraban un bajo desempeño en márgenes.
- 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\$ 5,1MM (-48,5%), y de molduras MDF, que disminuyeron en US\$ 3,8MM (-45,2%). 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 este tipo de productos, fuera de EE.UU., representaban el 5% al tercer trimestre del 2008 y 45% en el mismo periodo de 2009.
- Las ventas de molduras Finger Joint cayeron en US\$ 10,9MM (-96,9%) debido a la salida de Masisa de este negocio en diciembre de 2008 a través de 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\$ 4,6MM (+29,1%), principalmente debido al aumento de las ventas de trozos a terceros en Chile.
- Durante el trimestre, el aumento en ventas se vio complementado por una importante venta de madera en pie en Chile.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional del tercer trimestre de 2009 alcanzó US\$ 29,7MM, lo que representa un incremento de US\$ 1,9MM (+6,7%) comparado con el mismo trimestre del año anterior.

Margen Bruto

El margen bruto consolidado totalizó US\$ 60,2MM, lo que significa una caída de US\$ 6,6MM (-9,9%). Es destacable la mejora en el margen bruto como porcentaje de las ventas consolidadas, que pasa desde 23,4% en el tercer trimestre de 2008 a 27,1% en el tercer 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 Estados Unidos, Brasil y México.

Adicionalmente, el margen bruto disminuyó debido a los efectos de la devaluación de las monedas locales en los países donde la empresa opera. Esto 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, una revisión completa de los activos operacionales de la Compañía y la venta y salida de negocios de bajo desempeño tales como molduras Finger Joint. Adicionalmente, en Chile se impulsará la eficiencia de las operaciones mediante la construcción de una nueva línea de MDP (Medium Density Particle board), que implica la reconversión de una línea de MDF actualmente detenida en el complejo de Cabrero, Chile. Esta reconversión implicará una producción más eficiente de tableros de partículas de alta calidad en comparación a las plantas de PB ya existentes de la Compañía en Chile. A la vez, esta nueva inversión permitirá concentrar aproximadamente el 40% de la producción de tableros de Masisa en Chile en el complejo industrial de Cabrero, otorgando mayores sinergias y ahorros de costos en suministros y en transportes.

La caída en los costos de los principales insumos, en particular de las resinas (derivadas de petróleo), ha impactado positivamente los márgenes de tableros. Las resinas componen alrededor del 24% 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 recubiertos con melaminas, que tienen mejores precios y márgenes, significaron que la razón margen bruto sobre ventas alcanzara un 27,1%, nivel significativamente mejor que el observado en el tercer trimestre de 2008, cuando alcanzó 23,4%.



GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron US\$ 30,5MM, disminuyendo US\$ 8,5MM (-21,8%) con respecto al tercer trimestre del año anterior. Esta caída es reflejo de (i) una disminución en los gastos logísticos de exportación producto de menores ventas, (ii) menores 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 se mantiene estable, pasando de 13,6% en el tercer trimestre de 2008 a 13,7% en el tercer trimestre de 2009. Es destacable haber logrado una estabilidad en este indicador a pesar de la caída de las ventas.

EBITDA

El EBITDA trimestral muestra un incremento de US\$ 2,9MM (+6,2%), alcanzando US\$ 49,7MM. Esto se debe al mejor resultado operacional. Este mejor resultado se debe a una disminución en los costos de los principales insumos utilizados en el proceso productivo de tableros y a diversas iniciativas de rentabilización, que involucraron (i) la salida de negocios de bajo desempeño, (ii) mejoras en eficiencia productiva, (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 significativamente respecto al tercer trimestre de 2008, pasando de un 16,4% a 22,4%. Este nivel de margen es el más alto obtenido por la empresa en los últimos 4 años. Este mejor EBITDA se logró a pesar de la caída en ventas consolidadas por contracción de los mercados en América Latina, destacando de esta manera las medidas de rentabilización implementadas por la Empresa.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional empeora en US\$ 1,9MM, pasando de pérdidas de US\$ 21,8MM en el tercer trimestre de 2008 a pérdidas de US\$ 23,8MM en el tercer trimestre de 2009. Esto se explica principalmente por mayores Otros Egresos Fuera de la Explotación por US\$ 12,4MM debido principalmente a indemnizaciones por reestructuraciones operativas en Chile y a pérdidas financieras en Venezuela relacionadas con el pago a proveedores externos.

UTILIDAD NETA

El resultado neto de última línea fue una pérdida de US\$ -13,7MM, lo que representa una disminución de US\$ 26,9MM con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Esta disminución se explica por diversos efectos:

- El resultado operacional aumentó en US\$ 1,9MM, alcanzando US\$ 29,7MM principalmente debido a (i) un mayor margen bruto por menores costos y mayor rentabilidad operacional y (ii) menores gastos a todo nivel.
- El resultado no operacional empeora en US\$ 1,9MM, alcanzando -US\$ 23,8MM debido principalmente a mayores otros egresos fuera de la explotación producto de gastos de operaciones de cambio en Venezuela relacionados con el pago a proveedores externos.
- Los impuestos empeoran en US\$ 28,8MM, resultando un cargo a resultados por US\$ 22,7MM, producto de impuestos devengados por efectos cambiarios favorables sobre la deuda a largo plazo en dólares vinculada a las operaciones en Brasil. Cabe destacar que estos impuestos no constituyen flujo de caja hasta el pago de la deuda, ya que ésta es prorrogable a opción de Masisa.
- El interés minoritario fue US\$ 2,0MM mayor que el tercer trimestre de 2008, representando un cargo a resultados por US\$ 1,9MM.



III. BALANCE CONSOLIDADO 3T'09 v/s 3T'08

ACTIVOS

Los activos totales de la Compañía, al 30 de septiembre de 2009, suman US\$ 2.331,1MM, lo que representa un aumento de de 2,17% con respecto del mismo período del año anterior.

Activos Circulantes

Totalizan US\$ 623,5MM, lo que representa un incremento de US\$ 60,0MM (+10,7%) con respecto al 30 de septiembre de 2008.

Caja y equivalentes de caja

En relación a caja y equivalentes de caja (activos disponibles, depósitos a plazo y valores negociables), aumentó en US\$ 118,5MM, y totaliza US\$ 149,2MM al 30 de septiembre de 2009. Este aumento se debe, principalmente, al (i) aumento de capital concluido en abril de 2009 y (ii) la venta de los activos de Rio Negrinho en diciembre de 2008. Lo anterior fue contrarrestado por inversiones en la finalización de la nueva planta de MDP en Montenegro, Brasil (operativa desde Junio de 2009), por inversiones en el área forestal y pago de deuda financiera.

Al 30 de septiembre de 2009, la Compañía muestra el siguiente desempeño en términos operacionales, comparado con el mismo período de 2008:

	3T'09	3T'08
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces) (1)	7,1	7,1
Rotación de Inventarios (veces) (2)	3,2	3,5
Capital de Trabajo Operacional / Ventas (%) (3)	28,6	29,5

(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\$ 1.667,6MM, lo que significa una disminución de US\$ 29,3MM (-1,7%) con respecto al 30 de septiembre 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\$ 30,1MM, mostrando un aumento de US\$ 18,7MM con respecto al año anterior. Este aumento se debe al incremento en el monto de Deudores a largo Plazo por US\$ 10,8MM.

PASIVOS

El total de los pasivos circulantes más los pasivos de largo plazo alcanzan US\$ 975,3MM, lo que representa una disminución de US\$ 10,1MM (-1,02%) con respecto al 30 de septiembre de 2008. La deuda financiera totaliza US\$ 705,8MM, lo que representa un aumento de US\$ 5,8MM (+0,83%) con respecto a igual período del año anterior en términos brutos. No obstante, la deuda financiera neta alcanza los US\$ 556,5MM, lo que representa una disminución de US\$ 112,8MM (- 17%).

Bancos

La deuda consolidada de Masisa con entidades financieras totaliza US\$ 320,3MM, lo que representa una disminución de US\$ 87,1MM (-21,4%) con respecto al 30 de septiembre de 2008. Dicha caída se debe principalmente al pago de deuda denominada en bolívares por US\$ 99,8MM, y el

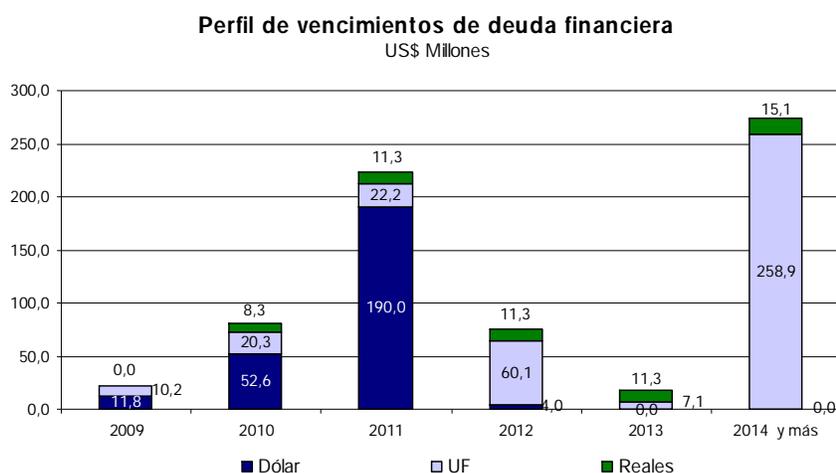


refinanciamiento de deuda a corto plazo en dólares a través de la colocación de un bono denominado en UF por US\$ 102,1MM (a la fecha de colocación). Lo anterior se vio compensado por necesidades de financiamiento producto de la inversión del periodo, asociada principalmente a la construcción de la nueva planta MDP en Rio Grande do Sul, Brasil. Así, en el primer semestre de 2009 se obtuvieron créditos a largo plazo en dólares por US\$ 30MM y en Reales por US\$ 57,3MM (incluye un aumento por la apreciación del real de US\$ 9,0MM). La deuda con bancos representa el 45% de la deuda financiera consolidada de la Compañía.

Bonos

Los bonos de Masisa totalizan US\$ 385,5MM, lo que representa un aumento de US\$ 93,0MM (+31,8%) con respecto al 30 de septiembre de 2008. Este aumento se debe a la colocación del Bono L el día 7 de enero de 2009 por US\$ 102,1MM, diferencias de cambio por US\$ 9,9MM e intereses devengados por US\$ 1,4MM. Lo anterior se vio compensado por pago de vencimientos por US\$ 20,4MM. La deuda en bonos representa el 55% de la deuda financiera consolidada de la Compañía.

Estructura de amortizaciones de deuda financiera de Masisa S.A. al 30 de septiembre de 2009.



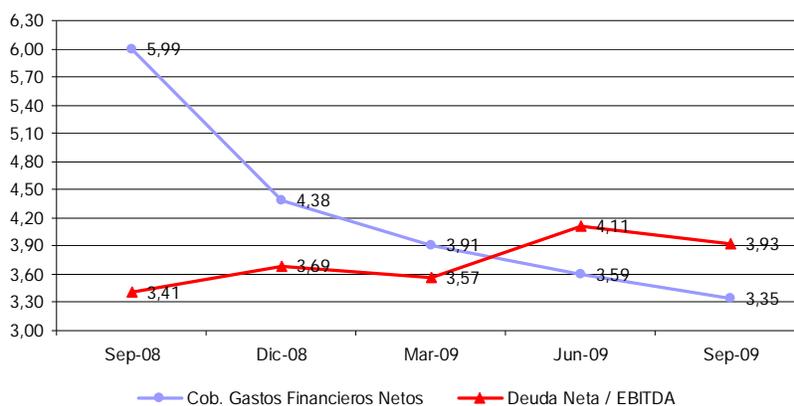
Nota: Montos pueden diferir de la información presentada en la FECU por valorización contable de los bonos y por los intereses devengados y no pagados, que son incluidos en cifras FECU.

A pesar del impacto negativo del efecto tipo de cambio sobre la deuda en reales y 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 17% (20% sin considerar el aumento de la deuda por diferencia de cambio). Además, el perfil de vencimientos para los próximos doce meses se redujo desde US\$ 303MM en septiembre de 2008 a US\$ 73MM en septiembre de 2009. 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 septiembre alcanzó US\$ 149,2MM, monto superior a los vencimientos de deuda restantes para los años 2009 y 2010, que suman US\$ 103,2MM.



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 septiembre de 2009 asciende a US\$ 1.327,7MM, lo que representa un aumento de US\$ 44,6MM 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 la disminución en utilidades retenidas, que caen en US\$ 31,8MM y por una disminución en Otras Reservas por US\$ 15,3MM, cuenta que corresponde principalmente a la reserva forestal.

IV. RESUMEN FINANCIERO

Trimestre finalizado en	Sep. 2009	Sep. 2008	Ene-Sep 2009	Ene-Sep 2008	Trimestre finalizado en	Sep. 2009	Sep. 2008	Ene-Sep 2009	Ene-Sep 2008
Ingresos Netos					De depreciación ⁽²⁾ + Amortización				
Chile	66,3	95,1	180,8	272,4	Chile	3,2	4,5	8,7	12,6
Brasil	31,2	57,5	81,8	171,3	Brasil	1,3	2,7	4,0	8,7
Venezuela	74,8	67,7	215,0	176,9	Venezuela	3,4	3,3	10,2	9,8
México	16,1	29,5	49,3	85,4	México	0,4	0,4	1,3	1,3
USA	-0,1	29,3	3,3	91,8	USA	0,0	0,0	0,0	0,1
Argentina	34,6	45,9	93,0	128,8	Argentina	2,4	2,2	6,7	6,4
Colombia	4,9	8,8	15,2	22,9	Colombia	0,0	0,1	0,1	0,2
Perú	5,8	7,0	17,0	22,0	Perú	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	3,5	4,1	10,1	11,5	Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ⁽¹⁾	-14,8	-58,7	-40,4	-160,7	Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	222,4	286,1	625,1	822,3	Total	10,8	13,2	31,0	39,1
Margen de Explotación					CMPP ⁽³⁾				
Chile	10,1	10,2	18,7	34,0	Chile	4,5	2,6	10,4	8,4
Brasil	7,0	15,2	17,1	44,1	Brasil	1,1	2,0	3,9	4,4
Venezuela	28,8	24,7	78,8	59,2	Venezuela	0,9	1,1	3,0	3,5
México	2,2	2,2	3,2	8,6	México	0,0	0,0	0,0	0,0
USA	-0,5	1,1	-0,6	4,1	USA	0,0	0,0	0,0	0,0
Argentina	10,5	15,3	26,0	42,5	Argentina	1,0	0,3	1,6	0,8
Colombia	0,5	0,1	0,3	2,7	Colombia	0,0	0,0	0,0	0,0
Perú	0,9	1,6	2,8	5,5	Perú	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	0,7	0,8	1,8	2,3	Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ⁽¹⁾	0,0	-4,4	0,0	0,0	Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	60,2	66,8	148,1	202,9	Total	7,5	6,0	18,8	17,0
Resultado Operacional									
Chile	-1,0	-4,3	-12,9	-9,8					
Brasil	3,1	9,5	6,7	26,6					
Venezuela	19,0	17,0	51,0	39,6					
México	1,0	-1,7	-1,9	-1,3					
USA	-0,7	-0,1	-1,2	0,7					
Argentina	7,6	11,4	17,9	32,4					
Colombia	-0,2	-0,8	-1,8	0,2					
Perú	0,4	1,0	1,2	3,7					
Ecuador	0,4	0,2	0,4	0,6					
Otros ⁽¹⁾	0,0	-4,4	0,0	0,0					
Total	29,7	27,8	59,5	92,7					

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 período que no representa flujo de caja.

Los gastos corporativos se imputan a Chile, lo que disminuye su resultado operacional. Al tercer trimestre 2009 los gastos corporativos acumulados totalizaron US\$ 13,3MM, y para el mismo periodo en el año anterior fueron de US\$ 18,4MM.

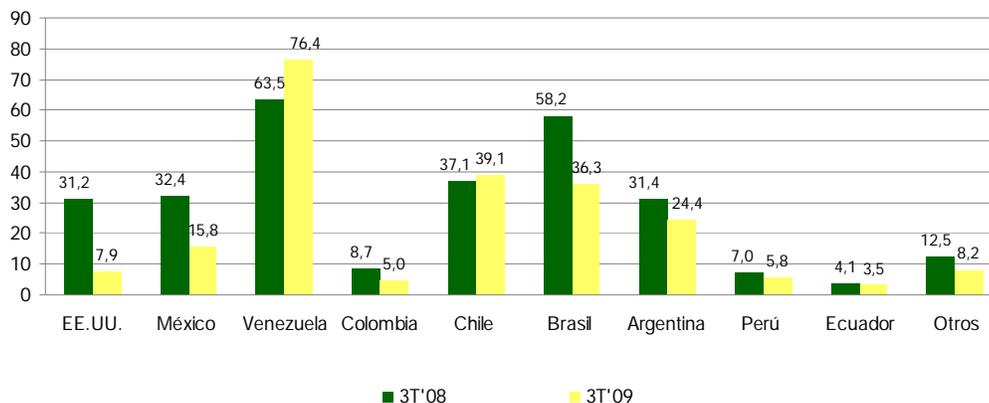


Ventas

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 mercado de destino 3T'09 - 3T'08

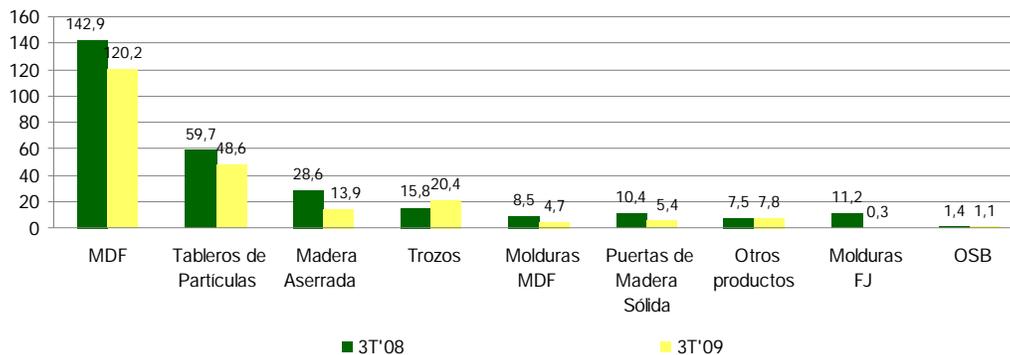
US\$ Millones



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.

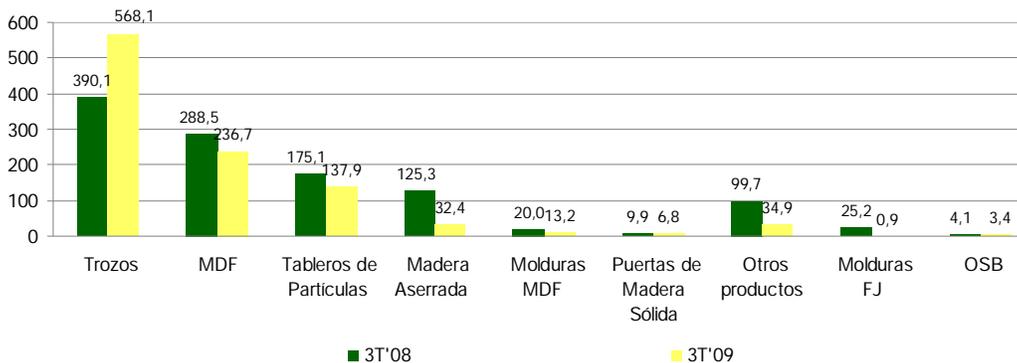
Ventas por producto 3T'09 - 3T'08

US\$ Millones



Ventas por producto 3T'09 - 3T'08

Miles de metros cúbicos



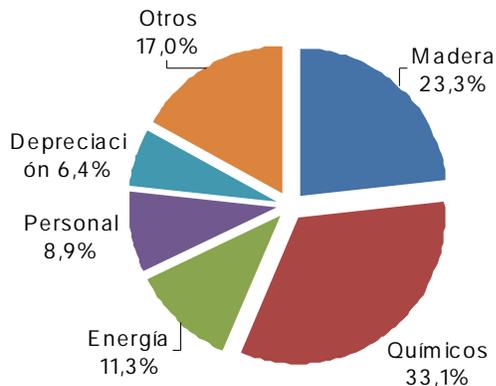


Detalle de Costos de Producción

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

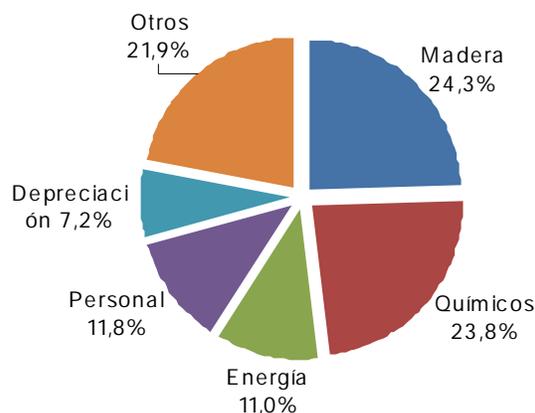
Costos Tableros 3T'08

% del total de costos de tableros



Costos Tableros 3T'09

% del total de costos 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	Sep.	Sep.	Variación
En US\$ Miles	2009	2008	%
Ingresos de explotación	625.096	822.307	-24,0%
Costos de explotación (menos)	(477.035)	(619.387)	-23,0%
Margen de explotación	148.061	202.920	-27,0%
Gastos de administración y ventas (menos)	(88.590)	(110.243)	-19,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	59.471	92.677	-35,8%
Ingresos financieros	3.449	2.420	42,5%
Gastos financieros (menos)	(35.055)	(31.764)	10,4%
Gastos financieros netos	(31.606)	(29.344)	7,7%
Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	0	
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(746)	0	
Utilidad neta inversiones empresas relacionadas	(746)	0	
Otros ingresos fuera de la explotación	4.400	6.550	-32,8%
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(45.092)	(17.387)	159,3%
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(279)	(383)	-27,2%
Corrección monetaria	(1.029)	2.170	-147,4%
Diferencias de cambio	11.975	(28.686)	-141,7%
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(62.377)	(67.080)	-7,0%
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes	(2.906)	25.597	-111,4%
Impuesto a la renta	(37.870)	(1.715)	2108,2%
Ítemes extraordinarios	0	0	
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	(40.776)	23.882	-270,7%
Interés minoritario	(2.733)	703	-488,8%
Utilidad (pérdida) líquida	(43.509)	24.585	-277,0%
Amortización mayor valor de inversiones	3.403	3.423	-0,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(40.106)	28.008	-243,2%

BALANCE CONSOLIDADO - ACTIVOS	Sep.	Sep.
En US\$ Miles	2009	2008
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Disponible	15.769	15.067
Depósitos a plazo	121.326	13.403
Valores negociables (neto)	12.077	2.229
Deudores por venta (neto)	140.917	170.244
Documentos por cobrar (neto)	11.872	11.136
Deudores varios (neto)	20.999	32.577
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	4	3
Existencias (neto)	209.565	238.793
Impuestos por recuperar	62.182	55.023
Gastos pagados por anticipado	14.058	13.405
Impuestos diferidos	11.005	9.150
Otros activos circulantes	3.699	2.444
Total Activos Circulantes	623.473	563.474
ACTIVOS FIJOS:		
Terrenos	170.824	167.723
Construcción y obras de infraestructura	256.895	224.885
Maquinarias y equipos	979.921	887.929
Otros activos fijos	744.030	890.342
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación (menos)	-481.494	-471.409
Total Activos Fijos	1.677.566	1.706.860
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	19.125	17.530
Inversiones en otras sociedades	216	216
Menor valor de inversiones	4.757	9.165
Mayor valor de inversiones (menos)	-46.040	-50.652
Deudores a largo plazo	16.849	6.012
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	11.149	11.836
Amortización (menos)	-1.081	-1.551
Otros	25.082	18.780
Total Otros Activos	30.057	11.336
TOTAL ACTIVOS	2.331.096	2.281.670

BALANCE CONSOLIDADO - PASIVOS	Sep. 2009	Sep. 2008
En US\$ Miles		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	782	241.627
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	54.210	49.122
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	27.013	25.764
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	389	368
Cuentas por pagar	86.059	92.425
Documentos por pagar	797	693
Acreedores varios	1.992	2.918
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	0	0
Provisiones	33.025	50.244
Retenciones	30.187	27.669
Impuesto a la renta	28.528	22.752
Ingresos percibidos por adelantado	680	258
Otros pasivos circulantes	2.283	0
Total pasivos circulantes	265.945	513.840
PASIVOS DE LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	265.308	116.694
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	358.525	266.804
Acreedores varios largo plazo	33	56
Provisiones largo plazo	1.600	1.467
Impuestos diferidos a largo plazo	44.427	56.547
Otros pasivos a largo plazo	39.452	29.966
Total Pasivos a Largo Plazo	709.345	471.534
INTERÉS MINORITARIO:	28.099	13.247
PATRIMONIO:		
Capital pagado	904.464	812.880
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	4.658	0
Otras reservas	255.224	270.532
Utilidades retenidas	163.361	199.637
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	152.043	120.205
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-40.106	28.008
Dividendos provisorios (menos)	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0
Total Patrimonio	1.327.707	1.283.049
TOTAL PASIVOS	2.331.096	2.281.670

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	Sep.	Sep.
En US\$ Miles	2009	2008
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Recaudación de deudores por venta	749.869	979.918
Ingresos financieros percibidos	5.151	1.356
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	17.382	28.885
Pago a proveedores y personal (menos)	(582.197)	(877.677)
Intereses pagados (menos)	(31.822)	(36.009)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(12.008)	(13.179)
Otros gastos pagados (menos)	(1.824)	(2.221)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(47.715)	(53.347)
Flujo Neto Originado por Actividades De La Operación	96.836	27.726
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Colocación de acciones de pago	100.759	0
Obtención de préstamos	73.352	401.844
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	2.351	1.942
Pago de dividendos (menos)	(11.690)	(10.942)
Repartos de capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	(206.807)	(318.206)
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)	(1.756)	(187)
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	39.573	23.557
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas de activo fijo	80.175	8.126
Ventas de inversiones permanentes	0	44.000
Ventas de otras inversiones	83.504	13.432
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos de inversión	0	80.324
Incorporación de activos fijos (menos)	(134.661)	(117.556)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(7.831)	(1.328)
Inversiones permanentes (menos)	0	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(64.643)	(12.014)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	(73.638)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(43.456)	(58.654)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO:		
	92.953	(7.371)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	16	89
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	92.969	(7.282)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	56.203	37.981
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	149.172	30.699

CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO	Sep.	Sep.
En US\$ Miles	2009	2008
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-40.106	28.008
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	296	(1.175)
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	296	(1.175)
Depreciación del ejercicio	36.437	39.339
Amortización de intangibles	229	86
Castigos y provisiones	1.657	60
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	0	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	746	0
Amortización menor valor de inversiones	279	383
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(3.403)	(3.423)
Corrección monetaria neta	1.029	(2.170)
Diferencia de cambio neta	(11.975)	28.686
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(3.953)	(3.393)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	21.501	18.433
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	42.547	78.001
Deudores por venta	(33.873)	(64.119)
Existencias	21.893	(23.515)
Otros activos	(19.565)	(29.529)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) dismin.	(31.545)	(117.163)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(7.954)	34.731
Intereses por pagar	10.118	11.042
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(4.672)	(6.491)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	125.094	(1.486)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	325	2.962
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (dismin).	122.911	40.758
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	2.733	(703)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	96.836	27.726