

MASISA

PRESS RELEASE

MASISA S.A. PUBLICA RESULTADOS FINANCIEROS AL 1T'09

Santiago de Chile, 28 de abril de 2009.

Para mayor información: Investor Relations (56 2) 350 6038. investor.relations@masisa.com
www.masisa.com



GrupoNueva confirma su compromiso con Masisa y respalda exitoso aumento de capital.

El 4 de marzo de 2009 el Directorio de Masisa nombró a Roberto Salas como nuevo Gerente General Corporativo de la Compañía en reemplazo de Enrique Cibié. Roberto Salas tiene una larga trayectoria ligada a GrupoNueva, habiéndose desempeñado como CEO de Amanco (empresa líder en América Latina en la producción de tubos de PVC) y como Presidente del Directorio de Masisa durante el año 2008. El Sr. Cibié se mantendrá ligado a Masisa como miembro del Directorio de la Compañía.

Esta decisión busca simplificar la estructura organizacional y agilizar la toma de decisiones al interior de la Compañía.

Con estos cambios GrupoNueva confirma y refuerza su focalización en Masisa, dejando a su máximo ejecutivo a cargo de la gestión de la Compañía. Estos cambios complementan la reestructuración financiera, operativa y gerencial que la Empresa concluyó recientemente.

Lo anterior se concretó con la suscripción de la totalidad de la participación accionaria de GrupoNueva, en el reciente aumento de capital llevado a cabo por la Compañía a través de un aporte de aproximadamente US\$ 66MM, de un total de más de US\$ 100MM recaudados durante el proceso terminado el 21 de abril.

ÍNDICE

HECHOS DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE 2009.....	4
I. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 1T'09 v/s 1T'08	5
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....	5
Unidad de Negocios Industrial	5
Unidad de Negocios Forestal.....	6
RESULTADO OPERACIONAL	6
Margen Bruto	6
Unidad de Negocios Industrial	6
Unidad de Negocios Forestal.....	7
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	7
EBITDA	7
RESULTADO NO OPERACIONAL.....	7
UTILIDAD NETA	8
II. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 1T'09 v/s 4T'08	8
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....	8
Unidad de Negocios Industrial	8
Unidad de Negocios Forestal.....	9
RESULTADO OPERACIONAL	9
Margen Bruto	9
Unidad de Negocios Industrial	9
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	9
EBITDA	10
RESULTADO NO OPERACIONAL.....	10
UTILIDAD NETA	10
III. BALANCE CONSOLIDADO 1T'09 v/s 1T'08	10
ACTIVOS	10
Activos Circulantes	10
Capital de Trabajo.....	10
Caja y equivalentes de caja	10
Activos Fijos.....	11
Otros Activos.....	11
PASIVOS	11
Bancos.....	11
Bonos.....	12
Estructura de Amortizaciones de Deuda Financiera de Masisa S.A al 31 de marzo de 2009.....	12
PATRIMONIO	13
Capital Pagado	13
Otras Reservas	13
Utilidades Retenidas	13
IV. RESUMEN FINANCIERO.....	13
Primer trimestre terminado el 31 de marzo del 2009	13
Información por Segmento Geográfico	14
Ventas por País	15
Ventas por Producto	16
Ventas valoradas (Millones).....	16
Ventas en Metros cúbicos (Miles).....	16

Detalle de Costos de Producción.....	17
Tableros.....	17
Madera Sólida.....	17
V. MASISA S.A. Y SUBSIDIARIAS: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	18

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. Actualmente, la empresa se encuentra en la fase final de construcción de una planta de tableros MDP en Montenegro, Estado de Río Grande do Sul, la cual implica una inversión aproximada de US \$140MM y se espera entre en funcionamiento a mediados de 2009. Masisa seguirá fortaleciendo su presencia en Brasil, así como en el resto de Latinoamérica.

Equipo de Relaciones con Inversionistas

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

Nicolás Donoso O.
 Relaciones con Inversionistas
nicolas.donosos@masisa.com
 Tel: (562) 707 8683

HECHOS DESTACADOS PRIMER TRIMESTRE 2009.

- Con fecha 4 de marzo el Directorio de Masisa designó a Roberto Salas como nuevo Gerente General Corporativo, en reemplazo de Enrique Cibié. Asimismo, el Directorio aceptó la renuncia de Roberto Salas y Carlos Marín, quienes fueron reemplazados por Rosangela Faria y Enrique Cibié. Finalmente, Jorge Carey fue elegido como nuevo Presidente del Directorio. Con estos cambios GrupoNueva confirma y refuerza su focalización en Masisa, nombrando a su máximo ejecutivo como Gerente General de la Compañía, y complementa la reestructuración financiera, operativa y gerencial que la Compañía realizó recientemente.
- Como parte final del plan de fortalecimiento financiero, Masisa concretó el 21 de abril de 2009 un aumento de capital por aproximadamente US\$ 100MM con una suscripción total que llegó al 97,7% del total de las opciones preferentes ofrecidas. Al 31 de marzo, GrupoNueva había ejercido la totalidad de su opción preferente correspondiente al 65,66% de participación. También en el frente financiero, en febrero se suscribió y se recibieron los primeros desembolsos del crédito con el BNDES de Brasil, préstamo que asciende a alrededor de US\$ 45MM. Al cierre de marzo, se habían desembolsado US\$ 27,7MM.
- Las ventas disminuyeron en US\$ 65,2MM o un 25,3% respecto al mismo trimestre de 2008, alcanzando US\$ 192,5MM. Esta caída se debe principalmente al menor volumen de ventas medido en metros cúbicos de tableros PB (-34,5%) y de tableros MDF (-19,9%), como consecuencia de la crisis económica global. Estas caídas de volumen fueron en parte compensadas por alzas de precios en PB (+2,4%) y en MDF (+7,0%), las que se logran a pesar del efecto sobre los precios medidos en Dólares de la devaluación experimentada por las monedas locales de la mayoría de los países donde opera la Empresa, con devaluaciones en Chile de 30,1%, en Brasil de 33,3%, en México de 32,9% y en Argentina de 12,3%. El efecto consolidado de estas devaluaciones totaliza aproximadamente US\$ 28MM. Adicionalmente, la salida de negocios no estratégicos, tableros OSB y molduras finger joint, acentuó la caída en ventas en US\$ 20,1MM.
- El margen de explotación cayó un 45,6%, desde US\$ 65,6MM a US\$ 35,7MM, principalmente debido a menores volúmenes de ventas de tableros, costos que se mantuvieron en niveles altos gran parte del trimestre y al efecto de las devaluaciones de las monedas de Chile (30,1%), Brasil (33,3%), México (32,9%) y Argentina (12,3%) entre el primer trimestre de 2009 y el primer trimestre de 2008, que en suma significaron un menor margen por aproximadamente US\$ 12MM, ya que la mayor parte de las ventas están denominadas en dólares, mientras que aproximadamente un 40% de los costos de explotación están denominados en esa moneda. Los costos de producción comenzaron a bajar significativamente a partir del mes de marzo, con reducciones en resinas, madera y energía. Asimismo, el margen de explotación sobre ventas mostró una caída, pasando de 25,4% en el primer trimestre de 2008, a 18,5% en el primer trimestre de 2009.
- Los gastos de administración y ventas del primer trimestre de 2009 cayeron US\$ 6,3MM con respecto al primer trimestre de 2008, llegando a US\$ 28,8MM. La Compañía se encuentra implementando diversos proyectos de reducción de gastos, los que continuarán disminuyendo durante el año 2009. La razón gastos de administración y ventas a ventas del primer trimestre de 2009 alcanzó 15,0%, siendo superior al primer trimestre de 2008, cuando llegaron al 13,6% de las ventas, como consecuencia de la caída en ventas superior al ahorro de gastos.
- Como consecuencia del menor nivel de ventas y de la devaluación de las monedas locales de la mayoría de los países donde opera la Empresa, el resultado operacional disminuyó en US\$ 23,6MM (-77,5%), alcanzando US\$ 6,8MM.
- El resultado no operacional fue US\$ 3,3MM mejor que el primer trimestre de 2008, alcanzando pérdidas por US\$ 11,9MM, principalmente por la mejor diferencia de cambio sobre las posiciones de deuda denominada en UF y menores gastos financieros, lo que fue compensado en parte por mayores cargos no operacionales relacionados con reestructuraciones de plantas en Chile y Brasil, que totalizaron US\$ 5MM.
- La Empresa reportó pérdidas en el primer trimestre por US\$ 6,8MM, los que se comparan negativamente con una utilidad de US\$ 11,5MM en el primer trimestre de 2008, esto en gran medida debido a los efectos de la crisis global.

Trimestre finalizado

	Mar 31, 2008	Jun 30 2008	Sep 30, 2008	Dic 31 2008	Mar 31 2009
	(en millones de US\$)				
Ventas	257,6	278,6	286,1	231,3	192,5
Margen de Explotación	65,6	70,5	66,8	39,7	35,7
% sobre ventas ⁽¹⁾	25,4%	25,3%	23,4%	17,1%	18,5%
Gastos de Administración y Ventas	(35,1)	(36,1)	(39,0)	(31,4)	(28,8)
% sobre ventas ⁽¹⁾	-13,6%	-13,0%	-13,6%	-13,6%	-15,0%
Resultado Operacional	30,4	34,4	27,8	8,2	6,8
% sobre ventas ⁽¹⁾	11,8%	12,3%	9,7%	3,6%	3,6%
EBITDA⁽²⁾	48,1	54,2	46,8	26,8	23,1
% sobre ventas ⁽¹⁾	18,7%	19,5%	16,4%	11,6%	12,0%
Utilidad del Ejercicio	11,5	3,3	13,2	15,5	(6,8)

(1): Como % de ventas del trimestre.

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

I. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 1T'09 v/s 1T'08

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las ventas de la empresa durante el primer trimestre del año 2009 alcanzaron US\$ 192,5MM, lo que comparado con el primer trimestre de 2008 representa una caída de US\$ 65,2MM (-25,3%).

Los principales factores que explican esta caída en las ventas del primer trimestre del año 2009 con relación al mismo trimestre del año anterior fueron:

Unidad de Negocios Industrial

De manera general y como efecto de la actual situación económica, se experimentó una disminución de las ventas en la mayoría de los países donde opera la compañía, siendo la caída en ventas de tableros, medida en metros cúbicos, de 34,5% en PB y 19,9% en MDF. Junto a esto y debido al cierre de las operaciones de tableros OSB en mayo 2008 y del cierre de operaciones de molduras finger-joint en diciembre 2008, se dejaron de vender comparativamente con respecto al primer trimestre del 2008, cerca de US\$ 20,1MM.

Otro factor que influyó negativamente en las ventas consolidadas fue la fuerte devaluación de las monedas locales de la mayoría de los países en que opera la Compañía. En efecto, el Peso chileno experimentó una devaluación de 30,9% en promedio entre el primer trimestre de 2009 y de 2008. En tanto, el Real se devaluó en promedio en 33,3%, el Peso mexicano en 32,3% y el Peso colombiano en 26,5% en el mismo período. Aunque las monedas de Venezuela, Perú, Argentina y Ecuador no experimentaron devaluaciones significativas, el impacto consolidado de la devaluación de las monedas locales sobre las ventas alcanza a US\$ 28MM. A pesar de estas devaluaciones, los precios medidos en Dólares de tableros PB y MDF muestran un alza de 2,4% y 7% respectivamente, demostrando un gran y exitoso esfuerzo comercial por parte de la Compañía.

Tableros

- Las ventas de tableros MDF disminuyeron en US\$ 16,2MM (-14,3%) con una caída en volumen de 19,9%, en parte compensado por mayores precios (+7,0%), esto aumentos a pesar del efecto de la devaluación de las monedas locales descrita anteriormente. La caída en ventas es explicada principalmente por las menores ventas en México por US\$ 3,4MM (-30,7%), con una caída de 25,3% en los volúmenes y en Brasil por US\$ 16,5MM (-40,7%), donde caen los volúmenes en 21,6% y los precios en 24,4%. México se ve afectado por su cercanía a EE.UU. donde la crisis del sector inmobiliario ha afectado a productores mexicanos ya ha generado rebalse de productos de EE.UU. al mercado mexicano. Brasil se ve afectado por la situación económica y la puesta en marcha de nuevas plantas de MDF, lo que ha presionado los precios a la baja. Estas caídas fueron en parte compensadas por mayores ventas en Venezuela por US\$ 11,2MM (+36,5%), explicadas por mayores precios (+52,4%).
- Las ventas de tableros PB experimentaron una caída de US\$ 20,1MM (-33,0%), con una caída en volumen (-34,5%) que fue parcialmente contrarrestada por aumentos de precios (+2,4%) a pesar del efecto de las devaluaciones de monedas locales descrito anteriormente. La caída en ventas se explica por una menor demanda en los países, principalmente en Chile (-42,8%), México (-34,1%) y Brasil (-78,3%).

Madera Sólida

- Las ventas de madera aserrada registraron una caída de US\$ 2,9MM (-15%), explicada por un menor volumen (-24,3%), que se vio parcialmente contrarrestada por mayores precios (+12,3%). La caída en otros mercados de exportación fuera de América Latina de -54,4%, y en México, de -44,7%, explican estas menores ventas.
- Las ventas de puertas de madera sólida mostraron una caída de US\$ 2,1MM (-25,3%), explicado principalmente por menores volúmenes en EE.UU. (-24,6%).

- Las ventas de molduras MDF disminuyeron US\$ 2,5MM (-28,1%), debido a una caída de 19,4% en los volúmenes y de 10,8% en los precios. Estas caídas se deben a los efectos de la crisis inmobiliaria en EE.UU., mercado de destino de estos productos.
- Las ventas de molduras finger-joint cayeron US\$ 9,4MM (-78,7%) debido principalmente a una caída de 78,4% en el volumen de ventas en EE.UU. Las mínimas ventas de estos productos corresponden a liquidación de inventarios, ya que Masisa tomó la decisión de salirse de este negocio.

Unidad de Negocios Forestal

- Los ingresos por venta de trozos disminuyeron en US\$ 1,7MM (-11,5%) debido a un menor volumen de 7% y menores precios de 4,8%. Estas caídas tienen su origen en el empeoramiento de las condiciones de mercado para los productores de madera, plywood y celulosa en nuestras áreas de influencia, especialmente en Argentina.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional del primer trimestre de 2009 alcanzó US\$ 6,8MM, lo que representa una disminución de US\$ 23,6MM (-77,5%) comparado con el primer trimestre de 2008.

Margen Bruto

El margen bruto consolidado totaliza US\$ 35,7MM en el primer trimestre del año 2009, lo que significa una caída de US\$ 29,9MM (-45,6%) con respecto al mismo trimestre del año anterior. El margen bruto, como porcentaje de las ventas consolidadas de la Compañía muestra una baja, pasando desde 25,4% en el primer trimestre de 2008, a 18,5% en el primer trimestre de 2009.

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

Unidad de Negocios Industrial

Tableros

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 México, Brasil y Chile, según lo descrito en la sección de ventas.

Adicionalmente, el margen bruto disminuyó debido a los efectos netos de la devaluación de las monedas locales en la mayoría de los países donde la empresa opera, especialmente en Chile (30,1%), Brasil (33,3%), México (32,9%) y Argentina (12,3%). Este efecto tuvo un impacto de aproximadamente US\$ 12MM entre el primer trimestre de 2009 y el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a que las ventas son mayoritariamente en monedas locales, mientras que más de un 40% de los costos de producción están denominados en Dólares.

La implementación de aumentos de precios en la mayoría de los mercados, el activo manejo del mix de productos y los planes de reducción de costos de producción no fueron suficientes para compensar el efecto combinado de la caída en el volumen de ventas, la devaluación de las monedas locales y las alzas de costos de los principales insumos: resinas, maderas y energía, que comenzaron a bajar a fines del trimestre.

En efecto, la Compañía ha realizado diversos esfuerzos para disminuir costos. Los costos directos han caído en parte, por un menor volumen de producción, por el cierre de plantas de menor rentabilidad en Chile y la venta de activos no estratégicos en Brasil. En este ámbito, y anticipándose a condiciones desfavorables de demanda de tableros, Masisa ha tomado medidas para reducir posibles efectos adversos de la crisis económica global. De este modo, la

Compañía decidió anticipar paradas de diversas plantas para mantención. Además ha realizado un monitoreo constante sobre las condiciones de mercado imperante en la región, de forma de disminuir costos fijos y evitar acumulación de inventarios a través de paradas de plantas o reducciones de turnos.

Por otro lado, desde fines del trimestre, se ha observado una fuerte tendencia a la baja de los costos de las materias primas, especialmente en resinas, maderas y energía. Esto se debe a la baja del precio del petróleo, que impacta los precios de la urea y el metanol, principales componentes de las resinas, y en la energía. Estas disminuciones de costos comenzaron a ser efectivas hacia finales del primer trimestre de 2009 debido al rezago en el traspaso de tarifas a inventarios y luego a ventas y se verán reflejados en mayor medida en los siguientes trimestres.

Madera Sólida

El margen bruto se vio afectado por menores ventas de molduras MDF (-28,1%) y molduras finger-joint (-78,7%). Con respecto a molduras finger-joint, esta caída es resultado de la decisión estratégica de la Compañía de desvincularse de negocios de baja rentabilidad y que no son parte del negocio principal. La caída en volumen de molduras finger-joint se explica por el cierre de operaciones, mientras que la baja de precios se debe a la liquidación de inventarios. En cuanto a madera aserrada, también ha disminuido sus ventas, con una caída de 15%, fundamentalmente explicado por caída en volumen producto de la menor demanda de los mercados, lo que significó la baja de turnos del aserradero de Cabrero en Chile.

Unidad de Negocios Forestal

El margen bruto disminuyó como resultado de la caída en ventas y del deterioro del mix de productos, producto de menores ventas de trozos podados y aserrables gruesos.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron US\$ 28,8MM, disminuyendo US\$ 6,3MM (-18,0%) con respecto al primer trimestre del año anterior. Esta caída es reflejo de una disminución en los gastos logísticos de exportación producto de la menor venta, a caídas en gastos de personal producto de la reestructuración realizada en diciembre 2008 y al efecto de la devaluación de las monedas locales. La razón de gastos de administración y ventas a ventas consolidadas de la Compañía pasa de 13,6% durante el primer trimestre de 2008 a 15,0% en el primer trimestre de 2009 producto de la mayor caída en ventas que en gastos.

EBITDA

El Ebitda trimestral de la Compañía muestra una caída de US\$ 25,0MM (-52,0%), alcanzando US\$ 23,1MM. Esto se debe principalmente a la caída en márgenes producto de la baja en ventas y al efecto sobre los márgenes de la devaluación de las monedas locales y a alzas de costos de insumos. El margen de Ebitda sobre Ventas cae con respecto al primer trimestre de 2008, bajando desde un 18,7% a un 12,0%.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional mejoró en US\$ 3,3MM, pasando de pérdidas de US\$ 15,1MM al primer trimestre de 2008 a pérdidas de US\$ 11,9MM al primer trimestre de 2009. Esto se explica principalmente por una mejor diferencia de cambio por US\$ 11,8MM, producto de la exposición que tiene la deuda denominada en UF de Masisa (Bonos) a las fluctuaciones del peso chileno con respecto al dólar norteamericano y por menores gastos financieros. Esto fue compensado, en parte, por mayores Otros Egresos Fuera de la Explotación por US\$ 8,4MM debido principalmente a indemnizaciones por cierre de plantas en Chile y en Brasil, que totalizaron US\$ 5MM.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta fue de US\$ -6,8MM, lo que representó una disminución de US\$ 18,3MM (-159,0%) con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Esta disminución se explica por diversos efectos:

- El resultado operacional disminuyó US\$ 23,6MM, alcanzando US\$ 6,8MM debido a menores ventas y márgenes de tableros, originadas por la menor demanda regional y la devaluación de las monedas locales.
- El resultado no operacional aumentó en US\$ 3,3MM, alcanzando pérdidas por US\$ 11,9MM debido, principalmente, a una mejor diferencia de cambio y menores gastos financieros.
- Los impuestos mejoran en US\$ 3,8MM con respecto al primer trimestre de 2008, resultando un cargo a resultados por US\$ 1,5MM, producto de los menores resultados del ejercicio.
- El interés minoritario fue US\$ 1,8MM menor que el primer trimestre de 2008, representando un cargo a resultados por US\$ 1,5MM.

II. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 1T'09 v/s 4T'08

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las ventas de la empresa durante el primer trimestre del año 2009 alcanzaron US\$ 192,5MM, lo que comparado con cuarto trimestre del año 2008 significó una caída de US\$ 38,8MM (-16,8%).

Las principales variaciones en las ventas del primer trimestre del año 2009 con relación al cuarto trimestre del año 2008 fueron:

Unidad de Negocios Industrial

A finales del último trimestre de 2008 se comenzó a experimentar una desaceleración en el mercado de tableros como consecuencia de la incertidumbre creada por la actual crisis económica global, que ha contraído los mercados y ha generado una tendencia a la disminución de inventarios en la cadena de distribución. Esta desaceleración se acentuó durante el primer trimestre de 2009, lo que junto a efectos de estacionalidad propia del trimestre, afectaron negativamente las ventas consolidadas de todos los productos y de la mayoría de los países. Hacia finales del trimestre, se comenzaron a estabilizar los mercados, junto con una leve apreciación de las monedas locales.

Tableros

- Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 15,4MM (-13,7%). Esto se explica principalmente por una caída de volumen de 17,4%. Las ventas cayeron en todos los mercados, principalmente en Brasil y Argentina donde disminuyeron 23,6% y 26,3% respectivamente. México fue la excepción con un aumento de ventas por 28,7%, aunque por un monto total menor.
- Las ventas de tableros PB disminuyeron US\$ 2,8MM (-6,4%). Esto se explica principalmente por una caída en el volumen de 7,5%, con bajas de demanda en la mayoría de los mercados.

Madera Sólida

- La madera aserrada mostró una caída en ventas de 27,0%, debido a una disminución de volumen de 40,7%. Esta caída se explica por una disminución de 77% en las ventas a mercados de exportación en relación al trimestre anterior.
- Las ventas de puertas de madera sólida disminuyeron en US\$ 4,7MM (-42,6%), producto de la caída en la demanda en el mercado de EE.UU.
- Las ventas de molduras MDF disminuyeron en US\$ 4,8MM (-43,1%). Asimismo, las ventas de molduras finger-joint cayeron en US\$ 6,4MM (-71,7%) debido al cierre de las operaciones a partir de diciembre.

Unidad de Negocios Forestal

- Las ventas de trozos cayeron US\$ 2,1MM (-14,1%) debido a un ajuste en los mercados argentino y brasilero ya que la demanda por productos finales (madera aserrada, plywood y celulosa) se vio contraída.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional de la empresa durante el primer trimestre del año 2009 alcanzó US\$ 6,8MM, lo que comparado con el cuarto trimestre del año 2008 significó una disminución de US\$ 1,4MM (-16,8%).

Margen Bruto

El margen bruto consolidado totalizó US\$ 35,7MM en el primer trimestre del año 2009, lo que significó una disminución de US\$ 4,0MM (-10,1%) con respecto al cuarto trimestre del año 2008. El margen bruto como porcentaje sobre las ventas totales de la Compañía fue de 18,5%, superior al observado durante el cuarto trimestre del año 2008 de 17,1%.

Los principales factores que explican este cambio en el margen bruto fueron:

Unidad de Negocios Industrial**Tableros**

- El margen bruto disminuyó debido, principalmente, a la caída en volumen de ventas producto de la contracción de la demanda en todos los países de la región, como consecuencia de la crisis económica global.

A nivel de costos debido a la baja en el volumen de ventas la Compañía paró plantas y disminuyó turnos de producción generando alzas temporales de costos unitarios.

Por otro lado, desde fines del trimestre, se ha observado una fuerte tendencia a la baja de los costos de las materias primas, especialmente en resinas, maderas y energía. Esto se debe a la baja del precio del petróleo, que impacta los precios de la urea y el metanol, principales componentes de las resinas, y en la energía. Estas disminuciones de costos comenzaron a ser efectivas hacia finales del primer trimestre de 2009 debido al rezago en el traspaso de tarifas a inventarios y luego a ventas y se verán reflejados en mayor medida en los siguientes trimestres.

Se espera que los costos de resinas y energía presenten una tendencia a la baja siguiendo la evolución del precio del petróleo.

Madera Sólida

- El margen bruto disminuye debido a la disminución de las ventas de madera aserrada, puertas, molduras MDF y molduras finger-joint. En todos los casos se debe a una disminución en el volumen producto de la contracción de los mercados.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron US\$ 28,9MM, disminuyendo en US\$ 2,6MM (-8,3%) con respecto al cuarto trimestre del 2008. La razón gastos de administración y ventas aumentó desde un 13,6% durante el cuarto trimestre de 2008 a un 15,0% en el primer trimestre de 2009 debido a la mayor caída de ventas que de gastos.

EBITDA

La Compañía muestra una generación de flujos de caja operacionales (Ebitda) menor a la mostrada durante el cuarto trimestre del año 2008. El Ebitda del primer trimestre de 2009 totaliza US\$ 23,1MM, lo que representa una disminución de US\$ 3,8MM (-14,0%). Esta caída en el Ebitda se debe principalmente a la disminución de las ventas de tableros y madera aserrada, compensada parcialmente por disminuciones de costos cuyos beneficios se verán reflejados en mayor medida en los siguientes trimestres. El margen de Ebitda sobre Ventas aumentó desde un 11,6% para el cuarto trimestre del año 2008, a un 12,0% durante el primer trimestre de 2009.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional cayó en US\$ 31,1MM (-161,9%) con respecto al cuarto trimestre del año 2008, alcanzando una pérdida de US\$ 11,9MM. Esto se explica principalmente por la caída de US\$ 77,9MM en los otros ingresos fuera de explotación producto de las ganancias extraordinarias realizadas en el cuarto trimestre de 2008 en operaciones financieras de reducción de deuda en Bolívares. Esto fue compensado, en parte, por menores Otros Egresos Fuera de la Explotación que mejoran en US\$ 15,8MM y por mejores diferencias de cambio por US\$ 32MM.

UTILIDAD NETA

- La empresa registró pérdidas por US\$ 6,8MM lo que representa una caída de US\$ 22,3MM (-143,7%) con respecto al cuarto trimestre de 2008. Esta caída se explica por un menor resultado no operacional por US\$ 31,1MM, una caída en impuestos de US\$ 14,1MM, producto de los créditos generados en el cuarto trimestre de 2008 por la depreciación del Real brasilero con respecto al dólar americano. Esto se ve compensado, en parte, por el menor cargo por interés minoritario (US\$ 24,2MM) proveniente de la ganancia extraordinaria por reducción de deuda en bolívares.

III. BALANCE CONSOLIDADO 1T'09 v/s 1T'08**ACTIVOS**

Los activos totales de la Compañía, al 31 de marzo de 2009, suman US\$ 2.300,7MM, lo que representa una disminución de 3,4% con respecto del mismo período del año anterior.

Activos Circulantes

Totalizan US\$ 623,8MM, lo que representa un incremento de US\$ 94,4MM (+17,8%) con respecto al 31 de marzo de 2008.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo³ de Masisa al 31 de marzo de 2009 es de US\$ 243,5MM, lo que representa una disminución de US\$ 27,4MM en relación al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica, fundamentalmente, por una caída en: deudores por ventas de US\$ 11,4MM, documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de US\$ 9,7MM, deudores varios por US\$ 3,4MM y existencias por US\$ 26,5MM. Lo anterior se debe al menor nivel de actividad y a una mejora en la rotación de cuentas por cobrar desde 7,04 veces en marzo de 2008 a 7,39 veces en marzo de 2009. Esto se vio parcialmente compensado por una disminución en: cuentas por pagar de US\$ 5,5MM, acreedores varios por US\$ 10,6MM y documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de US\$ 11,3MM, producto de ajustes en la producción. Con todo, se observa una caída en el porcentaje de capital de trabajo a ventas de 26,9% a 24,6% desde marzo de 2008 a marzo de 2009, lo que refleja un oportuno ajuste a las nuevas condiciones de venta.

Caja y equivalentes de caja

En relación a caja y equivalentes de caja (activos disponibles, depósitos a plazo, valores negociables y pactos de retroventa⁴), aumentaron en US\$ 110,8MM, y totalizan US\$ 143,8MM al

31 de marzo de 2009. Este aumento se debe principalmente a la venta de activos fijos por US\$ 83,3MM (US\$ 75,1MM por activos forestales en Rio Negrinho, Brasil y US\$ 8,2MM por terrenos industriales en Charleston, Estados Unidos), la venta por US\$ 55,5MM del 75% planta OSB en Ponta Grossa, Brasil, la colocación de acciones de pago por US\$ 67,7MM (aumento de capital finalizado el 21 de Abril 2009), la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A en US\$ 74,3MM y la utilidad en operaciones financieras de reducción de deuda denominada en bolívares por US\$ 67,0MM. Lo anterior fue compensado por incorporación de activos fijos por US\$ 175,0 MM, un flujo neto originado por actividades de la operación negativo por US\$ 21,2MM y pago de deuda neto por US\$ 25,4MM.

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

	1T'09	1T'08
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces) (1)	7,39	7,04
Rotación de Inventarios (veces) (2)	3,37	3,58
Capital de Trabajo Operacional / Ventas (%) (3)	24,6	26,9

(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 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).

(4) Corresponden a inversiones en pactos de retroventa del Banco Central de Chile que por norma contable se registran como otros activos circulantes. Al cierre de marzo ascienden a US\$ 21,5MM.

Activos Fijos

Totalizan US\$ 1.655,3MM, lo que significa una disminución de US\$ 69,6MM (-4,0%) con respecto al 31 de marzo de 2008. Esta disminución es explicada por una caída en otros activos fijos por US\$ 53,1MM (-5,7%), por menores maquinarias y equipos por US\$ 18,3MM (-2,13%) y por una caída en terrenos de US\$ 13,5MM (-7,8%). Lo anterior, se debe principalmente a la venta de activos forestales e industriales en Brasil, así como la venta de terrenos industriales en Charleston, Estados Unidos, y es compensado, en parte, por la construcción de la planta de MDP de la Compañía en Rio Grande do Sul, Brasil.

Otros Activos

Totalizan US\$ 21,6MM, mostrando una disminución con respecto al 31 de marzo de 2008, cuando alcanzaron US\$ 126,1MM. Esta caída se debe a que en el primer trimestre de 2008, parte de la construcción de la nueva planta de MDP en Montenegro, Brasil, se encontraba contabilizada bajo este concepto y a la venta de la inversión minoritaria que Masisa tenía en la sociedad brasilera Tafibras.

PASIVOS

El total de los pasivos circulantes más los pasivos de largo plazo alcanzan US\$ 935,7MM, lo que representa una disminución de US\$ 150MM (-13,8%) con respecto al 31 de marzo de 2008. La deuda financiera totaliza US\$ 681,5MM, lo que representa una disminución de US\$ 89,9MM (-11,7%) con respecto a igual periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al resultado de las iniciativas del plan de fortalecimiento financiero que incluyeron un aumento de capital de aproximadamente US\$ 100MM; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por US\$ 103MM; la colocación de bonos por US\$ 100MM; la venta de activos no estratégicos en Brasil por US\$ 70MM; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por US\$ 30MM, la reducción de los pasivos financieros en Bolívares por US\$ 67MM y la obtención de un crédito en Reales con el BNDES de Brasil por US\$ 45MM, todo lo cual suma más de US\$ 500MM.

Bancos

La deuda consolidada de Masisa con entidades financieras totaliza US\$ 305,6MM, lo que representa una disminución de US\$ 65,6MM (-17,8%) con respecto al 31 de marzo de 2008. Dicha

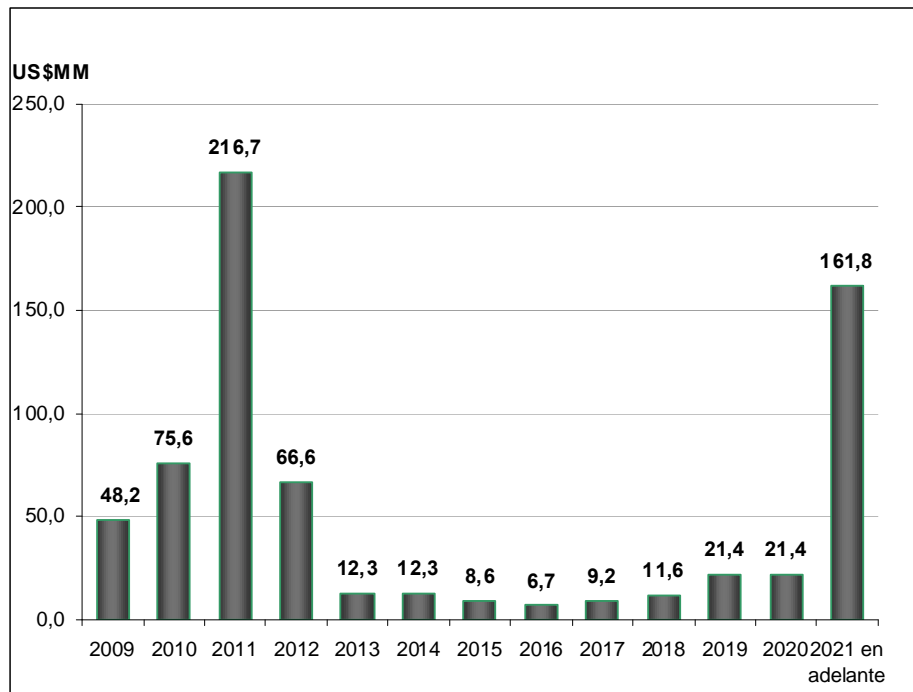
caída se debe principalmente al repago de la deuda denominada en bolívares en Venezuela, al pago de deuda realizado con los fondos recaudados en la venta de los activos no estratégicos de Rio Negrinho en Brasil y al aumento de capital, que a marzo de 2008 ya había generado US\$ 67,7MM de fondos. Lo anterior se vio compensado por necesidades de financiamiento producto de la inversión del periodo, principalmente asociada a la construcción de la nueva planta MDP en Rio Grande do Sul, Brasil. La deuda con bancos corresponde al 44,9% de la deuda financiera consolidada de la Compañía.

Bonos

Los bonos de Masisa totalizan US\$ 375,8MM, lo que representa una disminución de US\$ 24,3MM (-6,1%) con respecto al 31 de marzo de 2008. Esta disminución se explica principalmente por el vencimiento de bonos denominados en dólares por US\$ 39,0MM, el vencimiento de bonos denominados en UF por US\$ 21,1MM, y diferencias de cambio de bonos denominados en UF por US\$ 67,4MM. Lo anterior se vio compensado por la colocación de un nuevo bono el día 7 de enero de 2009 por US\$ 102,1MM y mayores intereses devengados por US\$ 1,1MM. La deuda en bonos corresponde al 55,1% de la deuda financiera consolidada de la Compañía.

La colocación de los referidos bonos del día 7 de enero de 2009 por US\$ 102,1MM (UF 3MM), tiene un plazo de 21 años con 10 de gracia. Esta colocación formó parte del plan de fortalecimiento financiero impulsado por Masisa desde el segundo semestre del año 2008.

Estructura de Amortizaciones de Deuda Financiera de Masisa S.A al 31 de marzo 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.

Gracias al plan de fortalecimiento financiero iniciado en septiembre de 2008, la Compañía ha logrado reducir su deuda neta en aproximadamente un 20% y reducir su perfil de vencimientos para 2009 desde US\$ 195MM a US\$ 48,2MM, respecto a esa fecha. La Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en los años 2009 y 2010 que corresponden únicamente a deuda de largo plazo. Dichos vencimientos serán cubiertos con parte de los fondos provenientes de aumento de capital que logró recaudar aproximadamente US\$ 101MM, que finalizó exitosamente el día 21 de abril de 2009 con un 97,7% de suscripción de los accionistas. Este plan permitió acumular un saldo de caja que al 31 de marzo de 2008 alcanzó

US\$ 143,7MM, monto superior a los vencimientos de deuda de los años 2009 y 2010, que suman US\$ 123,8MM.

PATRIMONIO

El patrimonio de Masisa al 31 de marzo de 2009 asciende a US\$ 1.338,5MM, lo que representa un aumento de US\$ 57,5MM (+4,5%) con respecto al 31 de marzo del año 2008.

Capital Pagado

El capital pagado totaliza US\$ 873MM, aumentando en US\$ 60,1MM respecto al 31 de marzo de 2008. Lo anterior, producto del proceso de aumento de capital que a la fecha contaba ya con la suscripción de las acciones correspondientes al grupo controlador por aproximadamente US\$ 67,7MM.

Otras Reservas

Totaliza US\$ 254,0MM, lo que representa una disminución de US\$ 19,8MM (-7,2%). Esta cuenta corresponde principalmente a la reserva forestal, la cual totaliza US\$ 254,0MM al 31 de marzo de 2009.

Utilidades Retenidas

Totalizan US\$ 208,4MM, lo que representa un incremento de US\$ 14,3MM (+7,4%). Este incremento se explica por las mayores utilidades acumuladas, las que aumentan en US\$ 32,6MM (+24,9%). Esto se ve contrarrestado por una disminución en la utilidad del ejercicio de US\$ 18,3MM para el primer trimestre de 2009, con respecto a igual periodo de 2008.

IV. RESUMEN FINANCIERO

Primer trimestre terminado el 31 de marzo del 2009

La tabla presentada a continuación muestra las principales cifras financieras consolidadas de la empresa en el primer trimestre del año 2009 y la variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior.

	Trimestre finalizado		
	Mar 31 2009	Mar 31 2008	Variación %
	(en millones de US\$)		
Ingresos	192,5	257,6	-25,3%
Margen de Explotación	35,7	65,6	-45,6%
Gastos de Administración y Ventas	(28,8)	(35,1)	-18,0%
Resultado Operacional	6,8	30,4	-77,5%
Utilidad del Ejercicio	(6,8)	11,5	-159,0%
Depreciación + Amortización	11,96	12,56	-4,8%
Consumo Materia Prima Propia⁽¹⁾	4,3	5,1	-15,5%
EBITDA	23,1	48,1	-52,0%

1. Corresponde al costo de los trozos vendidos/consumidos en el período que no representa flujo de caja. Nota: Por efectos de redondeo, la suma de los números presentados puede diferir del total.

Información por Segmento Geográfico

La tabla a continuación describe los principales segmentos de la Compañía, de acuerdo al origen de las ventas, para los períodos indicados.

	Trimestre finalizado		Acumulado	
	Mar 31, 2009	Mar 31, 2008	Mar 31, 2009	Mar 31, 2008
	(en millones de US\$)		(en millones de US\$)	
Ingresos Netos				
Chile	55,8	76,1	55,8	76,1
Brasil	23,5	57,4	23,5	57,4
Venezuela	67,6	51,4	67,6	51,4
México	17,7	26,4	17,7	26,4
USA	3,3	33,7	3,3	33,7
Argentina	26,0	38,6	26,0	38,6
Colombia	5,2	6,3	5,2	6,3
Perú	6,0	7,2	6,0	7,2
Ecuador	3,2	3,6	3,2	3,6
Otros ⁽¹⁾	(15,8)	(43,1)	(15,8)	(43,1)
Total	192,5	257,6	192,5	257,6
Margen de Explotación				
Chile	1,9	15,0	1,9	15,0
Brasil	5,0	13,6	5,0	13,6
Venezuela	21,8	17,0	21,8	17,0
México	0,1	2,0	0,1	2,0
USA	(0,0)	1,7	(0,0)	1,7
Argentina	5,5	12,5	5,5	12,5
Colombia	(0,2)	1,1	(0,2)	1,1
Perú	1,1	1,8	1,1	1,8
Ecuador	0,5	0,8	0,5	0,8
Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	35,7	65,6	35,7	65,6
Resultado Operacional				
Chile *	(8,3)	0,4	(8,3)	0,4
Brasil	2,2	7,7	2,2	7,7
Venezuela	12,5	11,3	12,5	11,3
México	(2,0)	(0,8)	(2,0)	(0,8)
USA	(0,3)	0,4	(0,3)	0,4
Argentina	2,9	9,5	2,9	9,5
Colombia	(0,8)	0,4	(0,8)	0,4
Perú	0,5	1,2	0,5	1,2
Ecuador	0,0	0,3	0,0	0,3
Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	6,8	30,4	6,8	30,4
Depreciación ⁽²⁾ + Amortización				
Chile	2,8	3,8	2,8	3,8
Brasil	1,4	3,4	1,4	3,4
Venezuela	2,9	2,8	2,9	2,8
México	0,5	0,4	0,5	0,4
USA	0,0	0,0	0,0	0,0
Argentina	2,1	2,1	2,1	2,1
Colombia	0,0	0,1	0,0	0,1
Perú	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	9,7	12,7	9,7	12,7
CMPP (Consumo de Materia Prima Propia)				
Chile	2,2	2,4	2,2	2,4
Brasil	0,9	1,2	0,9	1,2
Venezuela	1,0	1,2	1,0	1,2
México	0,0	0,0	0,0	0,0
USA	0,0	0,0	0,0	0,0
Argentina	0,2	0,3	0,2	0,3
Colombia	0,0	0,0	0,0	0,0
Perú	0,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ⁽¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	4,3	5,1	4,3	5,1

(1): Ajustes de ventas inter-Compañía.

(2): Incluye solo depreciación operacional. Nota: Por efectos de redondeo, la suma de los números presentados puede diferir del total.

(* Los GAV Corporativos se imputan a Chile, lo que disminuye su resultado operacional. Durante el primer trimestre de 2009 los GAV Corporativos acumulados totalizaron US\$ 5,3MM, y para 2008 el acumulado fue de US\$ 7,8MM.

Ventas por País

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

Nota: Los montos difieren de los ingresos por segmento debido a las ventas inter Compañía y las exportaciones.

	Trimestre Finalizado			Acumulado		
	Mar 31 2009	Mar 31 2008	Variación %	Mar 31 2009	Mar 31 2008	Variación %
	(en millones de US\$)			(en millones de US\$)		
EE.UU.	13,3	34,4	-61,4%	13,3	34,4	-61,4%
México	17,9	26,3	-32,0%	17,9	26,3	-32,0%
Venezuela	65,5	45,8	43,2%	65,5	45,8	43,2%
Colombia	5,2	6,3	-17,0%	5,2	6,3	-17,0%
Chile	29,0	41,5	-30,1%	29,0	41,5	-30,1%
Brasil	27,0	58,6	-53,9%	27,0	58,6	-53,9%
Argentina	17,8	23,5	-24,4%	17,8	23,5	-24,4%
Perú	6,0	7,2	-16,7%	6,0	7,2	-16,7%
Ecuador	3,2	3,6	-11,9%	3,2	3,6	-11,9%
Otros	7,5	10,3	-27,6%	7,5	10,3	-27,6%
Total	192,5	257,6	-25,3%	192,5	257,6	-25,3%

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

La tabla a continuación presenta la distribución porcentual de las ventas consolidadas de acuerdo a los mercados de destino de los productos, para los períodos indicados.

	Trimestre Finalizado en			Acumulado al		
	Mar 31 2009	Mar 31 2008	Variación %	Mar 31 2009	Mar 31 2008	Variación %
EE.UU.	6,9%	13,4%	-48,3%	6,9%	13,4%	-48,3%
México	9,3%	10,2%	-8,9%	9,3%	10,2%	-8,9%
Venezuela	34,1%	17,8%	91,7%	34,1%	17,8%	91,7%
Colombia	2,7%	2,5%	11,1%	2,7%	2,5%	11,1%
Chile	15,1%	16,1%	-6,5%	15,1%	16,1%	-6,5%
Brasil	14,1%	22,8%	-38,3%	14,1%	22,8%	-38,3%
Argentina	9,2%	9,1%	1,3%	9,2%	9,1%	1,3%
Perú	3,1%	2,8%	11,5%	3,1%	2,8%	11,5%
Ecuador	1,6%	1,4%	18,0%	1,6%	1,4%	18,0%
Otros	3,9%	4,0%	-3,1%	3,9%	4,0%	-3,1%
Total	100%	100%		100%	100%	

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

Ventas por Producto

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

Ventas valoradas (Millones)

	Trimestre Finalizado			Acumulado		
	Mar 31	Mar 31	Variación	Mar 31	Mar 31	Variación
	2009	2008	%	2009	2008	%
	(en millones de US\$)			(en millones de US\$)		
MDF	97,1	113,3	-14,3%	97,1	113,3	-14,3%
Tableros de Partículas	40,8	60,9	-33,0%	40,8	60,9	-33,0%
Madera Aserrada	16,7	19,6	-15,0%	16,7	19,6	-15,0%
Molduras finger-joint	2,5	11,9	-78,7%	2,5	11,9	-78,7%
OSB	0,7	11,4	-93,5%	0,7	11,4	-93,5%
Trozos	12,9	14,5	-11,5%	12,9	14,5	-11,5%
Molduras MDF	6,3	8,8	-28,1%	6,3	8,8	-28,1%
Puertas de Madera Sólida	6,4	8,5	-25,3%	6,4	8,5	-25,3%
Otros productos	9,0	8,6	4,9%	9,0	8,6	4,9%
Total	192,5	257,6	-25,3%	192,5	257,6	-25,3%

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

Ventas en Metros cúbicos (Miles)

	Trimestre Finalizado			Acumulado		
	Mar 31	Mar 31	Variación	Mar 31	Mar 31	Variación
	2009	2008	%	2009	2008	%
	(miles de m ³)			(miles de m ³)		
Trozos	359,0	386,3	-7,0%	359,0	386,3	-7,0%
MDF	195,8	244,5	-19,9%	195,8	244,5	-19,9%
Tableros de Partículas	120,7	184,4	-34,5%	120,7	184,4	-34,5%
Madera Aserrada	59,3	78,3	-24,3%	59,3	78,3	-24,3%
OSB	2,3	43,6	-94,8%	2,3	43,6	-94,8%
Molduras finger-joint	6,1	28,0	-78,0%	6,1	28,0	-78,0%
Molduras MDF	16,9	21,0	-19,4%	16,9	21,0	-19,4%
Puertas de Madera Sólida	6,5	8,5	-23,4%	6,5	8,5	-23,4%
Otros productos	37,8	88,2	-57,1%	37,8	88,2	-57,1%
Total	804,4	1.082,7	-25,7%	804,4	1.082,7	-25,7%

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

Detalle de Costos de Producción

Las siguientes tablas muestran la composición en la estructura de costos para las unidades de Tableros y Madera Sólida.

Tableros

	Trimestre finalizado el		Acumulado al	
	Mar 31	Mar 31	Mar 31	Mar 31
	2009	2008	2009	2008
Madera	21,9%	23,6%	21,9%	23,6%
Químicos	26,9%	34,0%	26,9%	34,0%
Energía	10,9%	13,5%	10,9%	13,5%
Personal	12,1%	7,5%	12,1%	7,5%
Depreciación	8,1%	6,2%	8,1%	6,2%
Otros	20,0%	15,2%	20,0%	15,2%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Madera Sólida

	Trimestre finalizado el		Acumulado al	
	Mar 31	Mar 31	Mar 31	Mar 31
	2009	2008	2009	2008
Madera	27,1%	33,7%	27,1%	33,7%
Materiales e Insumos	5,6%	6,4%	5,6%	6,4%
Servicios	22,1%	14,4%	22,1%	14,4%
Energía	4,9%	5,2%	4,9%	5,2%
Personal	30,6%	24,7%	30,6%	24,7%
Depreciación	5,8%	6,0%	5,8%	6,0%
Otros	3,8%	9,5%	3,8%	9,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

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	Acumulado a		
	Mar 31 2009	Mar 31 2008	Variación %
	(en miles de US\$)		
Ingresos de explotación	192.476	257.632	-25,3%
Costos de explotación (menos)	(156.812)	(192.076)	-18,4%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	35.664	65.556	-45,6%
Gastos de administración y ventas (menos)	(28.821)	(35.128)	-18,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	6.843	30.428	-77,5%
Ingresos financieros	750	452	65,9%
Gastos financieros (menos)	(10.516)	(11.752)	-10,5%
Gastos financieros netos	(9.766)	(11.300)	-13,6%
Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	38	0,0%
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(143)	0	
Utilidad neta inversiones empresas relacionadas	(143)	38	-476,3%
Otros ingresos fuera de la explotación	979	1.029	-4,9%
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(10.016)	(1.657)	504,5%
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(76)	(37)	173,0%
Corrección monetaria	(1.215)	158	-869,0%
Diferencias de cambio	8.378	(3.372)	-348,5%
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(11.859)	(15.141)	-21,5%
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(5.016)	15.287	-133,0%
Impuesto a la renta	(1.452)	(5.246)	-72,3%
Ítemes Extraordinarios	0	0	0,0%
Utilidad (Pérdida) Antes De Interés Minoritario	(6.468)	10.041	-164,7%
Interés Minoritario	(1.450)	298	-586,6%
Utilidad (Pérdida) Líquida	(7.918)	10.339	-176,8%
Amortización mayor valor de inversiones	1.128	1.164	-0,9%
Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio	(6.790)	11.503	-159,0%

BALANCE CONSOLIDADO	Acumulado	
	Mar 31 2009	Mar 31 2008
	(en miles de US\$)	
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Disponible	27.747	23.235
Depósitos a plazo	94.539	9.632
Valores negociables (neto)	0	140
Deudores por venta (neto)	135.659	147.019
Documentos por cobrar (neto)	10.757	11.199
Deudores varios (neto)	18.626	22.023
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	7	9.690
Existencias (neto)	211.875	238.376
Impuestos por recuperar	57.841	50.685
Gastos pagados por anticipado	13.743	6.674
Impuestos diferidos	14.393	8.840
Otros activos circulantes	38.574	1.838
Total Activos Circulantes	623.761	529.351
ACTIVOS FIJOS:		
Terrenos	158.625	172.085
Construcción y obras de infraestructura	221.731	219.736
Maquinarias y equipos	841.058	859.352
Otros activos fijos	886.900	940.007
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación (menos)	-460.397	-473.669
Total Activos Fijos	1.655.307	1.724.901
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	19.728	8.547
Inversiones en otras sociedades	216	218
Menor valor de inversiones	4.959	9.490
Mayor valor de inversiones (menos)	-47.891	-54.558
Deudores a largo plazo	17.427	5.084
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	11.109	12.195
Amortización (menos)	-671	-1.278
Otros	16.756	146.432
Total Otros Activos	21.633	126.130
TOTAL ACTIVOS	2.300.701	2.380.382

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

BALANCE CONSOLIDADO	Acumulado	
	Mar 31 2009	Mar 31 2008
(en miles de US\$)		
PASIVOS		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	249	189.861
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	34.946	47.727
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	25.834	70.596
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	348	500
Cuentas por pagar	83.533	89.008
Documentos por pagar	379	942
Acreedores varios	1.450	12.053
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	0	11.287
Provisiones	38.577	44.898
Retenciones	24.192	19.803
Impuesto a la renta	27.922	23.807
Ingresos percibidos por adelantado	184	181
Otros pasivos circulantes	0	223
Total pasivos circulantes	237.614	510.886
PASIVOS DE LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	270.427	133.635
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	349.994	329.553
Acreedores varios largo plazo	56	55
Provisiones largo plazo	1.468	1.716
Impuestos diferidos a largo plazo	27.040	94.743
Otros pasivos a largo plazo	49.111	15.106
Total Pasivos a Largo Plazo	698.096	574.808
INTERÉS MINORITARIO:	26.509	13.939
PATRIMONIO:		
Capital pagado	872.984	812.880
Reserva revalorización capital	0	0
Sobrepeso en venta de acciones propias	3.112	0
Otras reservas	253.996	273.795
Utilidades retenidas	208.390	194.074
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	163.756	131.147
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-6.790	11.503
Dividendos provisorios (menos)	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
Total Patrimonio	1.338.482	1.280.749
TOTAL PASIVOS	2.300.701	2.380.382

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

	Acumulado	
	Mar 31 2009	Mar 31 2008
(en miles de US\$)		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Recaudación de deudores por venta	214.870	337.974
Ingresos financieros percibidos	239	412
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	9.360	8.959
Pago a proveedores y personal (menos)	(188.773)	(286.810)
Intereses pagados (menos)	(8.412)	(7.102)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.373)	(1.856)
Otros gastos pagados (menos)	(718)	(702)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(14.019)	(13.562)
Flujo Neto Originado por Actividades De La Operación	11.174	37.313
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Colocación de acciones de pago	67.733	0
Obtención de préstamos	57.272	182.034
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	1.492	0
Pago de dividendos (menos)	0	0
Repartos de capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	(201.348)	(112.060)
Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
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)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(312)	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(837)	0
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	17.636	69.974
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas de activo fijo	75.124	0
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	33.010	763
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos de inversión	0	30
Incorporación de activos fijos (menos)	(29.300)	(36.707)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(974)	(3.466)
Inversiones permanentes (menos)	0	(2.000)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(19.060)	(633)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	(70.266)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	58.800	(112.279)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO:	87.610	(4.992)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(15)	18
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	87.595	(4.974)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	56.203	37.981
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	143.798	33.007

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

CONCILIACIÓN FLUJO-RESULTADO	Acumulado	
	Mar 31 2009	Mar 31 2008
	(en miles de US\$)	
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-6.790	11.503
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(23)	(1)
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	(23)	(1)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	11.862	12.388
Amortización de intangibles	93	169
Castigos y provisiones	212	6.446
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	0	(38)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	143	0
Amortización menor valor de inversiones	76	37
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.128)	(1.164)
Corrección monetaria neta	1.215	(158)
Diferencia de cambio neta	(8.378)	3.372
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1.099)	(360)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	4.238	5.068
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	7.279	25.760
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:		
Deudores por venta	71.666	(23.769)
Existencias	18.302	(21.606)
Otros activos	17.810	(6.927)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo aumen. (dismin)	107.778	(52.302)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(86.480)	39.312
Intereses por pagar	7.679	10.216
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(1.496)	1.863
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(17.890)	1.481
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(333)	(221)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (dismin)	(98.520)	52.651
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	1.450	(298)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACION	11.174	37.313

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