

Press Release

1T'11

Masisa S.A. publica resultados financieros al 31 de marzo de 2011



HECHOS DESTACADOS

- **UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 6,2 millones, superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando alcanzó US\$ 1,1 millones. Este aumento de 462,7% es explicado principalmente por un mejor resultado en las diferentes líneas de negocios de la Compañía, fundamentalmente originado en aumentos de ventas en la mayoría de los mercados.
- **VENTAS:** Las ventas acumuladas al 31 de marzo de 2011 alcanzaron US\$ 264,3 millones, lo que representa un aumento de 24,4% (US\$ 51,9 millones) con respecto al mismo período de 2010. Este aumento es explicado por una mayor demanda en los mercados latinoamericanos en los que Masisa mantiene operaciones, lo que se reflejó en mayores ventas de tableros (23,3%).
- **EBITDA:** El Ebitda consolidado de la Compañía durante el primer trimestre de 2011 alcanzó US\$ 36,0 millones de dólares, lo que representa un aumento de 8,5% con respecto al primer trimestre del año 2010, principalmente por mayores ventas en las diversas operaciones de la unidad de negocios industrial.
- **NUEVA SOCIEDAD:** Durante enero concluyeron de forma satisfactorias las pruebas de funcionamiento y puesta en marcha de la central de cogeneración de 10 MW en Cabrero, Chile, lo cual dio el inicio de la nueva sociedad: Masisa Ecoenergía S.A. Esta tiene por objeto la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

Resultados Consolidados (miles de US\$)	1T'10	4T'10	1T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ingresos de actividades ordinarias	212.402	282.766	264.301	24,4%	-6,5%	212.402	264.301	24,4%
Ganancia Bruta	38.456	66.882	48.446	26,0%	-27,6%	38.456	48.446	26,0%
<i>Margen Bruto (%)</i>	18,1%	23,7%	18,3%			18,1%	18,3%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-28.433	-40.683	-34.761	22,3%	-14,6%	-28.433	-34.761	22,3%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	13,4%	14,4%	13,2%			13,4%	13,2%	
Costos Financieros Netos	-14.225	-14.058	-11.378	-20,0%	-19,1%	-14.225	-11.378	-20,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.100	55.811	6.190	462,7%	-88,9%	1.100	6.190	462,7%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	0,5%	19,7%	2,3%			0,5%	2,3%	352,2%
Depreciación + Amortizaciones	9.823	11.764	10.451	6,4%	-11,2%	9.823	10.451	6,4%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	13.316	23.975	11.837	-11,1%	-50,6%	13.316	11.837	-11,1%
Ebitda	33.162	61.938	35.973	8,5%	-41,9%	33.162	35.973	8,5%
<i>Margen Ebitda (%)</i>	15,6%	21,9%	13,6%			15,6%	13,6%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	12.952	10.658	10.191	-21,3%	-4,4%	12.952	10.191	-21,3%

Δ% A/A: Δ 1T'11 v/s 1T'10

Δ% T/T: Δ 1T'11 v/s 4T'10

El negocio principal de la compañía es la producción de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, generando sinergias con el negocio forestal, el cual cuenta con 220.000 hectáreas de pinos y eucaliptus en la región.

Presentación de resultados
Día: 14 de junio de 2011 a las 8:30 am
(Hora Santiago de Chile)
Lugar: El Golf 50, Las Condes, Santiago.

Conference Call
Día: 14 de junio de 2011, a las 16:00 pm
(Hora Santiago de Chile)
Teléfono: + 1-719-457-0343
Passcode: 292600

Contacto Masisa
Carolina Gálvez
Investor Relations
Teléfono: 350 6019
carolina.galvez@masisa.com

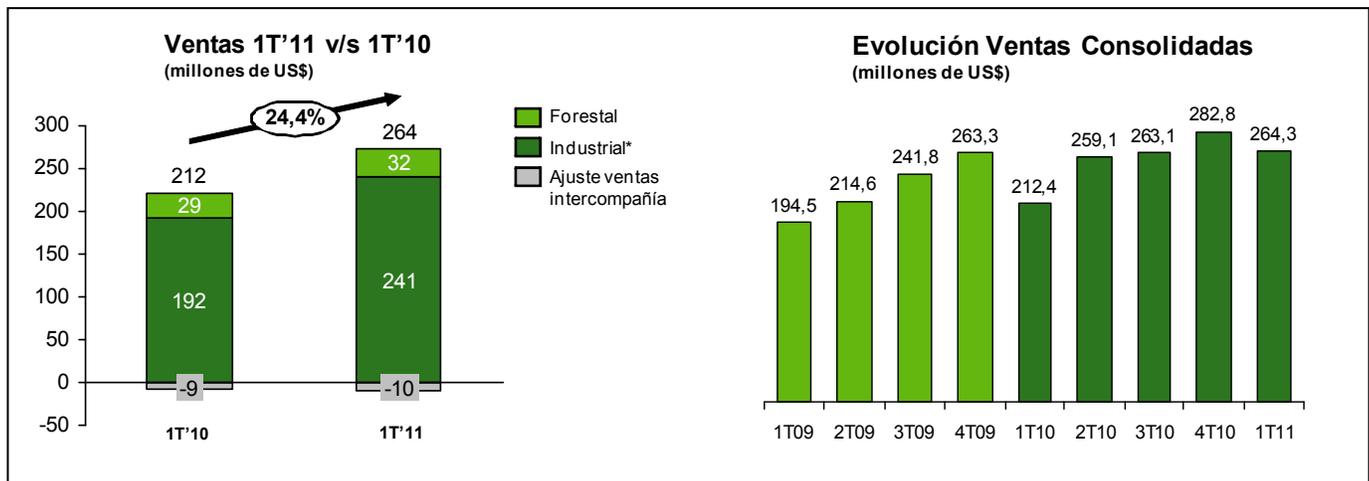
MASISA
más confianza



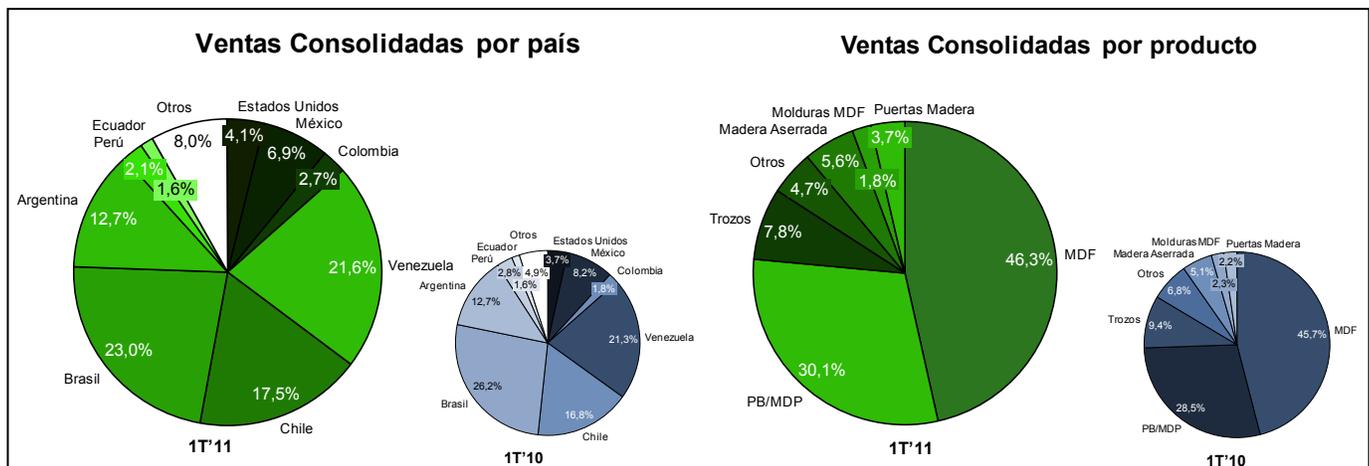
ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Ventas

Las ventas al 31 de marzo de 2011 alcanzaron US\$ 264,3 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 51,9 millones (+24,4%).



Al 31 de marzo de 2011, debido a un crecimiento de sus ventas de un 9,1%, Brasil se mantiene como el país con mayor importancia relativa en las ventas. En relación a los tableros PB/MDP, las ventas aumentaron US\$ 19,0 millones (+31,5%) principalmente debido al aumento de producción y comercialización de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, incrementando las ventas de dichos productos en US\$ 5,7 millones en dicho mercado (+33,0%). Esta nueva planta operó el primer trimestre de 2011 al 70% de su capacidad productiva. Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en Venezuela (+64,6%), Argentina (+33,9%), Chile (+32,2%), y México (+24,7%). En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 25,4 millones (+26,1%), debido a mayor nivel de ventas en Colombia (+47,4%), Venezuela (+43,5%), Chile (+42,5%), Ecuador (+28,9%) y Argentina (+20,2%). La venta de trozos a terceros, alcanzó US\$ 20,6 millones, un aumento de US\$ 0,6 millones (+3,2%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina, donde aumentaron en 15,4%, y en Chile, donde aumentaron en 2,3%.

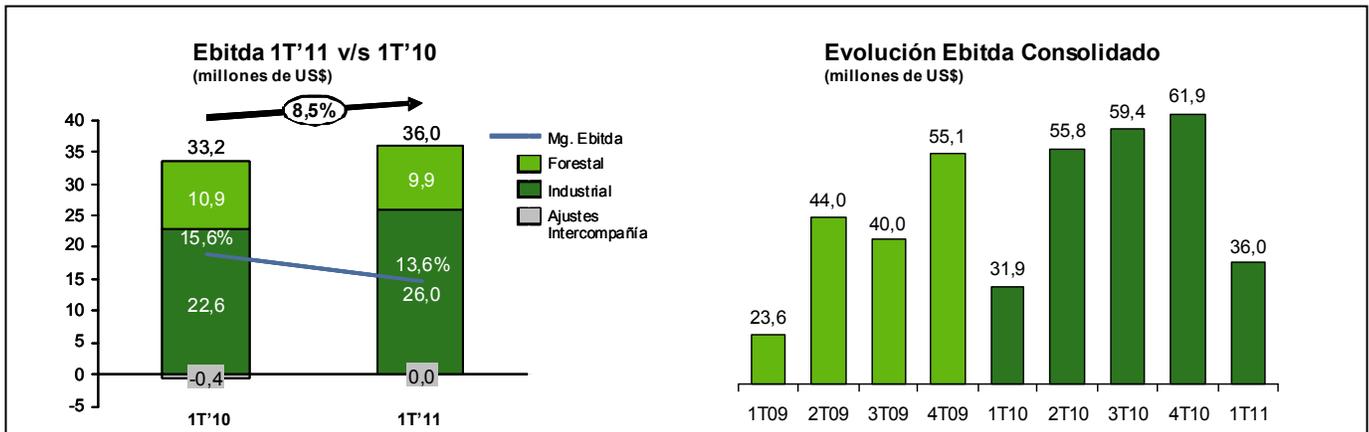




Ebitda

El Ebitda consolidado de la Compañía al 31 de marzo de 2011 alcanzó US\$ 36,0 millones de dólares, lo que representa un aumento de 8,5% con respecto a igual periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente al alza de la unidad de negocios industrial, cuyo Ebitda creció US\$ 3,4 millones (15%) por mejoras en las operaciones de México, Chile y Colombia, principalmente asociadas a mayores ventas.

En el primer trimestre del año 2011 las operaciones en Chile y Brasil representaron un 45,2% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela representó un 21,7%, lo que refleja una disminución respecto del mismo período del año anterior cuando alcanzó 24,0%.



Composición Ebitda Consolidado (miles de US\$)	1T'10	4T'10	1T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ganancia Bruta	38.456	66.882	48.446	26,0%	-27,6%	38.456	48.446	26,0%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-28.433	-40.683	-34.761	22,3%	-14,6%	-28.433	-34.761	22,3%
Depreciación + Amortizaciones	9.823	11.764	10.451	6,4%	-11,2%	9.823	10.451	6,4%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	13.316	23.975	11.837	-11,1%	-50,6%	13.316	11.837	-11,1%
Ebitda	33.162	55.811	35.973	8,5%	-35,5%	33.162	35.973	8,5%

Δ% A/A: Δ 1T'11 v/s 1T'10
Δ% T/T: Δ 1T'11 v/s 4T'10

Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 6,2 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue de US\$ 1,1 millones. Este aumento de 462,7% se debe principalmente a mejores resultados en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 12,9 millones, originados en aumentos de ventas en la mayoría de los mercados.

Los resultados por variación del activo biológico neta cayeron en US\$ 2,8 millones debido principalmente a mayores costos silvícolas asociados a mayores inversiones de manejo forestal y actividades silvícolas para el desarrollo forestal.

En tanto, menores costos financieros netos debido a renegociaciones de deuda y diferencias de cambio favorables fueron compensados por mayores impuestos a las ganancias, menos favorables resultados por unidades de reajuste y un impacto desfavorable en interés minoritario originado en mayores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad. Los efectos anteriores generaron una diferencia neta desfavorable de US\$ 5,0 millones.



ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS

Unidad Negocios Industrial

Las ventas acumuladas de esta unidad de negocios al 31 de marzo de 2011 ascendieron a US\$ 241,4 millones, un incremento de US\$ 49,1 millones (+25,5%) con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe principalmente a una recuperación en las ventas de tableros MDF y PB/MDP en los mercados regionales donde opera la Compañía, destacando los incrementos en Colombia (+56,0%), Venezuela (+46,6%), Chile (34,5%) y Argentina (+25,5%).

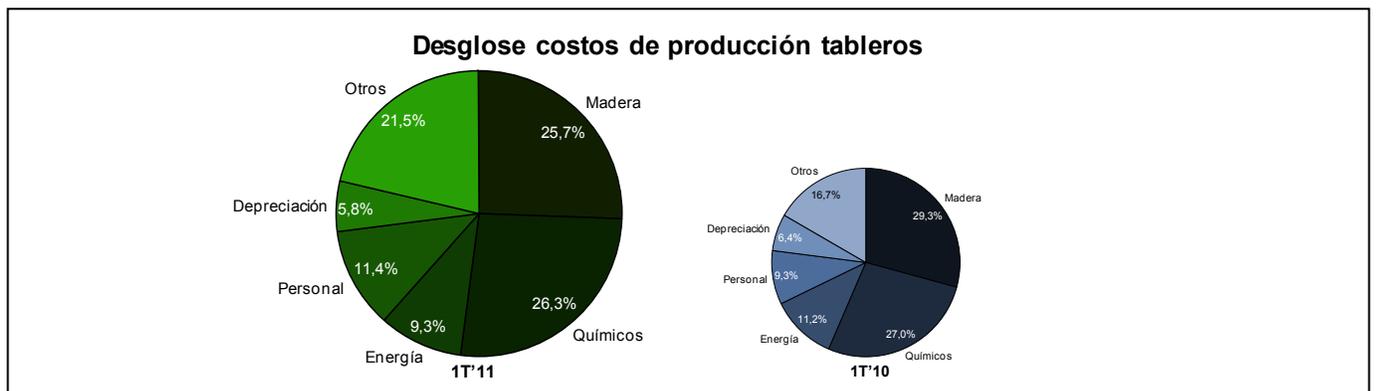
Los volúmenes de venta de MDF en m³ aumentaron 11,6% con respecto al primer trimestre del año 2010, principalmente en Colombia (+32,6%) y Chile (+28,7%). Por su lado, los volúmenes de PB/MDP en m³ aumentaron 15,5% con respecto al primer trimestre del año anterior debido a alzas en Colombia (+40,6%), Argentina (+26,0%), Venezuela (+24,8%), Chile (+19,0%) y Brasil (+13,9%).

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 193,8 millones, lo que comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior representa un alza de 26,3%. Este aumento se explica básicamente por los mayores niveles de ventas de la Compañía.

En tanto, el Ebitda creció US\$ 3,4 millones por mayores ventas en las operaciones de México, Chile y Colombia, compensadas parcialmente por caídas poco significativas en Venezuela y Brasil, en ambos casos producto de mayores costos no compensados totalmente por aumentos de precios.

Ventas por producto	en miles de m ³			en miles de US\$		
	1T'10	1T'11	Δ% A/A	1T'10	1T'11	Δ% A/A
MDF	213,0	237,8	11,6%	97,0	122,3	26,1%
PB/MDP	202,1	233,4	15,5%	60,5	79,6	31,6%
Madera Aserrada	55,4	56,0	1,2%	10,9	14,9	36,7%
Molduras MDF	14,1	11,8	-15,9%	5,0	4,8	-4,0%
Puertas de madera	6,1	10,8	79,0%	4,7	9,7	106,4%
Trozos	569,6	544,9	-4,3%	19,9	20,6	3,5%
Otros productos	12,9	84,3	553,8%	14,4	12,4	-13,9%
Total	1.073,0	1.179,1	9,9%	212,4	264,3	24,4%

Δ% A/A: Δ 1T'11 v/s 1T'10





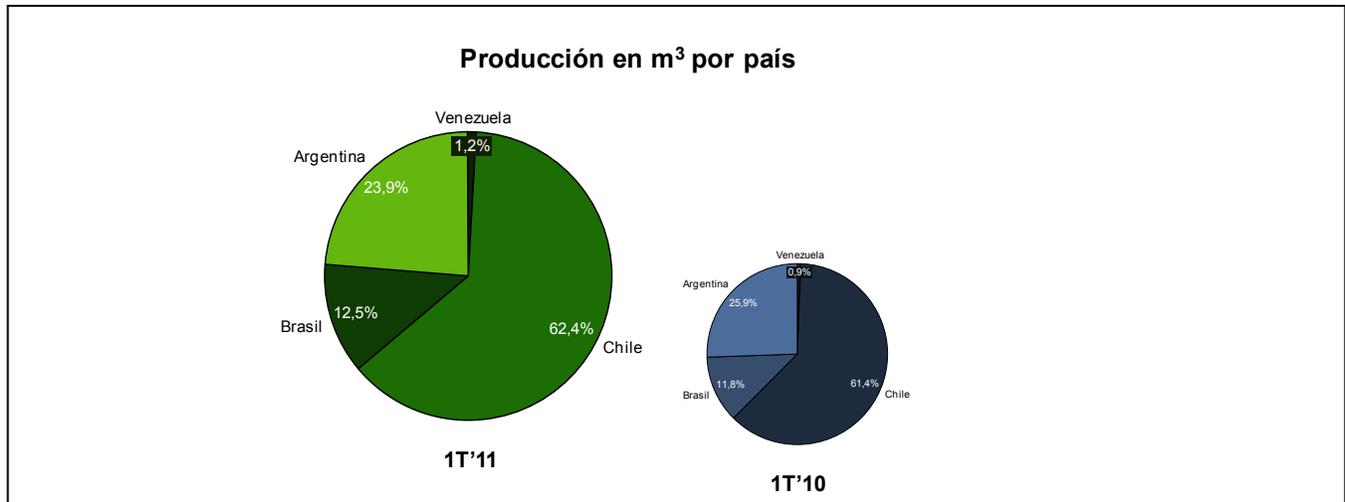
Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocios al 31 de marzo de 2011 ascendieron a US\$ 32,5 millones, lo que representó un incremento de US\$ 3,7 millones (+12,9%) con respecto al primer trimestre del 2010.

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 20,6 millones, un aumento de US\$ 0,6 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina, donde aumentaron en 15,4%, y en Chile, donde aumentaron en 2,3%.

Los costos de venta para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 31,6 millones, lo que comparado con el mismo periodo del año anterior representa un alza de 9,9%. Este aumento se debe fundamentalmente al mayor nivel de ventas.

En tanto, el Ebitda de la unidad forestal disminuyó en US\$ 1,0 millón producto de un cambio en el mix de producción y ventas y efectos de tipo de cambio.



Patrimonio Forestal MASISA a mar. 2011 en miles de ha.	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	76,8	10,8	24,6	82,5	194,8
Plantaciones Eucaliptus	4,5	1,5	20,0	0,0	26,1
Plantaciones Otras Especies	0,7	0,0	0,0	0,3	1,0
Terreno por forestar	12,6	0,8	8,5	53,8	75,5
Bosque nativo y Reservas	44,6	9,3	9,2	2,1	65,1
Otros Terrenos	6,5	0,7	10,1	8,7	26,0
TOTAL	145,7	23,1	72,4	147,4	388,5

ANÁLISIS DEL BALANCE

Activos

Los activos totales de Masisa aumentaron en US\$ 86,2 millones, lo que se explica por un aumento de 4,4% de los activos corrientes debido a un aumento de la mayoría de las partidas producto del mayor nivel de actividad. En tanto, los activos no corrientes aumentaron 3,3% por un aumento en propiedades, planta y equipos (US\$+50,2 millones), principalmente como consecuencia de la construcción de la nueva planta MDP y la activación de la nueva planta de co-generación energética, ambas en Cabrero, Chile.

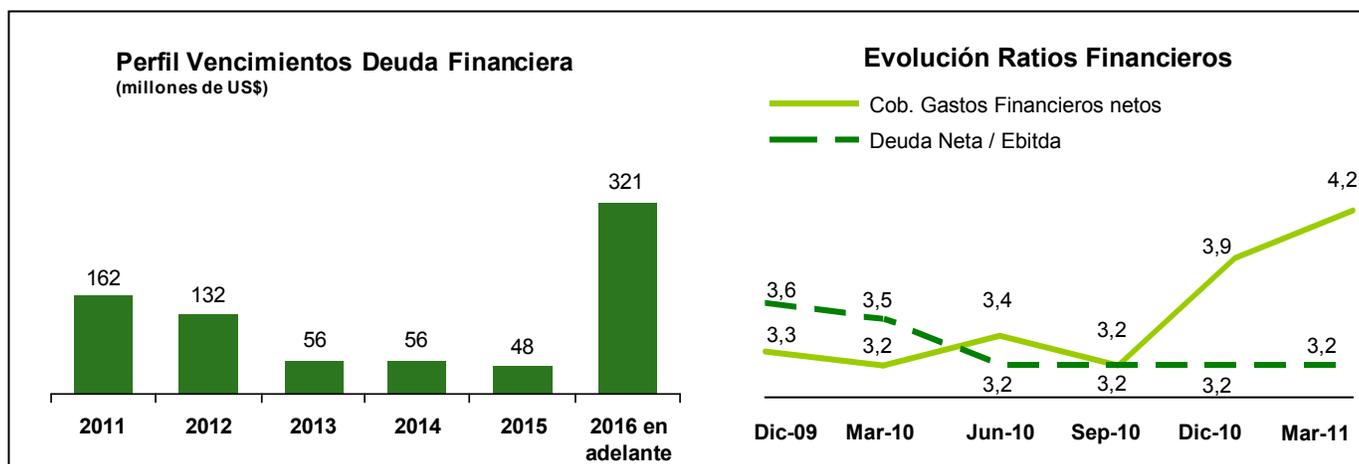
El Capex del primer trimestre de 2011 alcanzó US\$ 28,4 millones, mientras que durante el primer trimestre del año 2010 el Capex alcanzó US\$ 15,9 millones.

Pasivos

La deuda financiera total de Masisa al 31 de marzo de 2011 aumentó US\$ 38,4 millones con respecto al cierre del año 2010, alcanzando US\$ 789,1 millones.

Este aumento se debe fundamentalmente a la entrada en funcionamiento operativo de la planta de cogeneración eléctrica construida por Dalkia por un monto aproximado de US\$ 21,6 millones, la cual opera bajo contrato con características similares a las de un leasing y deuda adicional por US\$ 23 millones para financiar capital de trabajo y el proyecto MDP Chile. Lo anterior fue contrarrestado en parte por la apreciación del dólar respecto al peso chileno, lo que disminuyó el valor de los bonos en UF en un monto aproximado de US\$ 8,1 millones.

Al 31 de marzo de 2011 los recursos en caja y equivalentes de caja (incluida la porción de otros activos financieros corrientes correspondiente a inversiones financieras de renta fija) alcanzaron US\$ 108,0 millones (equivalentes a 0,6 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 681,1 millones (US\$ 672,7 millones al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de marzo de 2011, la Empresa cumple todos sus covenants financieros.



Deuda Consolidada (miles de US\$)	1T'10	4T'10	1T'11	Δ% A/A	Δ% T/T
Deuda Financiera Corto Plazo	118.115	159.730	191.992	62,5%	20,2%
Deuda Financiera Largo Plazo	565.998	591.045	597.154	5,5%	1,0%
TOTAL DEUDA FINANCIERA	684.113	750.775	789.146	15,4%	5,1%
Caja y Efectivo Equivalente	79.187	78.097	108.025	36,4%	38,3%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	604.926	672.678	681.121	12,6%	1,3%



HECHOS RELEVANTES

Resumen de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el año 2010 y otros eventos posteriores significativos.

1) Pago de dividendos

Con fecha 31 de marzo de 2011, se acordó proponer a la Junta de Accionistas que el dividendo sea pagado el día 25 de mayo de 2011. En consecuencia, tendrán derecho al pago, los accionistas que figuren inscritos en el registro de Accionistas de Masisa el día 18 de mayo de 2011.

Se propuso en Junta de Accionistas que el dividendo fuera pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2011.



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados	30 Mar. 2010	31 Mar. 2011	Variación
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	212.402	264.301	24,4%
Costo de ventas	-173.946	-215.855	24,1%
Ganancia bruta	38.456	48.446	26,0%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	0,0%
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	0,0%
Otros ingresos, por función	14.890	11.209	-24,7%
Costos de distribución	-5.972	-10.959	83,5%
Gasto de administración	-22.461	-23.802	6,0%
Otros gastos, por función	-14.297	-4.186	-70,7%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	333	1.270	281,4%
Costos financieros	-14.558	-12.648	-13,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	598	770	28,8%
Resultado por unidades de reajuste	2.545	-486	-119,1%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-466	9.614	-2163,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.061	-3.465	226,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-1.527	6.149	-502,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	-1.527	6.149	-502,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.100	6.190	462,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-2.627	-41	-98,4%
Ganancia (pérdida)	-1.527	6.149	-502,7%



BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado			
ACTIVOS	31 Dic. 2010	31 Mar. 2011	Variación
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	67.990	71.016	4,5%
Otros activos financieros corrientes	33.541	37.009	10,3%
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.859	16.291	26,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	223.369	233.082	4,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	11	37,5%
Inventarios	194.276	197.227	1,5%
Activos biológicos corrientes	94.372	98.832	4,7%
Activos por impuestos corrientes	17.737	19.464	9,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	644.152	672.932	4,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.389	1.307	-5,9%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.389	1.307	-5,9%
Activos, Corriente, Total	645.541	674.239	4,4%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	46.018	41.011	-10,9%
Otros activos no financieros no corrientes	8.576	8.244	-3,9%
Derechos por cobrar no corrientes	585	580	-0,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.235	1.294	4,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67	615	817,9%
Plusvalía	2.572	2.572	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.104.610	1.154.784	4,5%
Activos biológicos, no corrientes	428.410	429.556	0,3%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	159.123	170.058	6,9%
Activos No Corrientes, Total	1.751.196	1.808.714	3,3%
ACTIVOS, TOTAL	2.396.737	2.482.953	3,6%



SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

31 Dic. 2010

31 Mar. 2011

Variación

Patrimonio y pasivos

Pasivos

Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	161.193	193.531	20,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	152.545	161.318	5,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	11.610	11.258	-3,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	17.688	22.103	25,0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	283	280	-1,1%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.125	4.611	-24,7%

Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

349.444 **393.101** 12,5%

Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados

como mantenidos para la venta 0 0 0,0%

Pasivos corrientes totales

349.444 **393.101** 12,5%

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	591.045	597.154	1,0%
Pasivos no corrientes	0	0	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	15.007	15.159	1,0%
Pasivo por impuestos diferidos	169.864	179.239	5,5%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.773	5.712	-1,1%
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.134	33.714	15,7%

Total de pasivos no corrientes

810.823 **830.978** 2,5%

Total pasivos

1.160.267 **1.224.079** 5,5%

Patrimonio

Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	312.145	318.335	2,0%
Primas de emisión	0	0	0,0%
Acciones propias en cartera	0	0	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0,0%
Otras reservas	50.679	63.487	25,3%

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

1.271.947 **1.290.945** 1,5%

Participaciones no controladoras (Minoritario)

-35.477 -32.071 -9,6%

Patrimonio total

1.236.470 **1.258.874** 1,8%

Total de patrimonio y pasivos

2.396.737 **2.482.953** 3,6%