

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE MODIFICA DESDE “ESTABLES” A “POSITIVAS” LAS PERSPECTIVAS DE LA CLASIFICACIÓN DE LA EMPRESA FUSIONADA TERRANOVA-MASISA.

### Contacto

Daniela Bascañán C./ [daniela.bascunan@feller-rate.cl](mailto:daniela.bascunan@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0486

**Santiago, Chile – 12 de julio de 2005.** Feller Rate ratificó en “A-“ la clasificación de la solvencia y los bonos de la empresa resultante de la fusión entre Terranova S.A. y Masisa S.A. Asimismo, mantuvo la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 3”. Las perspectivas de la clasificación fueron modificadas desde “Estables” a “Positivas”.

Las clasificaciones asignadas a la empresa fusionada Terranova-Masisa reflejan su posición de liderazgo en el mercado de tableros en Latinoamérica y las ventajas que le genera su calidad de conglomerado productor y comercializador integrado. Incorporan, asimismo, su importante patrimonio forestal, su potencial de crecimiento en el mercado estadounidense y que más del 60% de sus ventas se realiza en países calificados en grado de inversión. Como contrapartida, restringen sus clasificaciones la variabilidad de los precios de sus principales productos, fluctuaciones asociadas a los niveles de actividad económica, riesgos asociados a sus inversiones productivas en economías de mayor inestabilidad y la creciente competencia en la industria de tableros en la región.

La nueva Masisa (Ex-Terranova) y sus filiales constituyen un importante grupo forestal en Latinoamérica, con 244.140 hectáreas de terrenos forestales plantados en Chile, Argentina, Venezuela y Brasil. Sus operaciones incluyen desde la explotación forestal hasta la elaboración de productos de alto valor agregado, como tableros, molduras y puertas, entre otros. Adicionalmente, posee operaciones industriales en Chile, Brasil, Argentina, México, Venezuela y Estados Unidos, y cuenta con oficinas comerciales en Colombia, Ecuador y Perú.

La empresa fusionada se consolida como el principal actor en la producción de tableros en Latinoamérica (con cerca del 20% de la capacidad instalada) y un importante participante en el mercado de remanufacturas de madera, con una significativa presencia en Estados Unidos. Además, se espera que la fusión genere ahorros de costos y sinergias comerciales, adicionales a las establecidas con anterioridad y asociadas a operaciones conjuntas facilitadas por la relación matriz-filial entre Terranova y Masisa.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Positivas” asignadas a la clasificación responden a la disminución de los niveles de endeudamiento y la reorganización corporativa realizada en la matriz y en las filiales venezolanas, orientadas a aumentar las eficiencias operacionales y potenciar el desarrollo del mercado de Estados Unidos. Incorporan, además, la expectativa de que Masisa mantendrá una política financiera más conservadora y mejorará su perfil de vencimientos, de manera que su desempeño financiero podría continuar fortaleciéndose.

Las favorables condiciones en sus principales mercados, junto a la mejoría del escenario de precios para sus principales productos y las sinergias resultantes de la fusión, son aspectos que en el futuro podrían facilitar una disminución adicional de su endeudamiento.