

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1T-2014



Contenidos

Resumen
Resultados
1T'14

Hechos
Destacados
1T'14

Mercado y
Desempeño
Operacional

Comparación
Resultados

Análisis
financiero

Conclusiones

- **Financiamiento Plan de Inversiones a 2015**

- ✓ En marzo se concretó alianza con fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual Masisa vende 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile
 - 62 mil hectáreas de tierras
 - 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata

} 43% de los activos forestales en Chile

 - Impacto negativo en resultado por una vez → reconocimiento a valor justo de los activos puestos a la venta: US\$ 6,8 millones (valida la metodología de tasación de activos forestales utilizada por la Compañía)
 - Esta transacción se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción de US\$ 204,5 millones por el 80% de la sociedad a la que se traspasaron los activos forestales.

- **Fortalecimiento financiero**

- ✓ En los primeros días de mayo se colocó un bono internacional por US\$ 300 millones
 - Tasa de 9,5% anual
 - Bullet 5 años, con un vencimiento en 2019.
 - Fortalece posición financiera en el largo plazo → bajas necesidades de refinanciamiento próximos 4 años
 - Gana acceso a financiamiento en mercado internacional muy sólido y profundo
 - Protección frente a escenarios adversos en Venezuela y Argentina



Hechos destacados

1Q'14

- **Avances en la ejecución plan de inversiones 2015:** Foco en México, Brasil y Chile con US\$ 300 millones destinados a proyectos de crecimiento:
 - ✓ Full integración activos de Rexcel, México
 - ✓ Operaciones línea de melamina, Ponta Grossa, Brasil, con una capacidad de 140 mil m³ anuales y línea melamina y pintado, Cabrero (Chile), con una capacidad de 125 mil m³ anuales en nivel de utilización planificada
 - ✓ Inicio construcción nueva planta MDF en México con una capacidad de 200 mil m³ + línea de melamina de 100 mil m³ + ampliación planta existente resinas
- **Tipo de cambio Venezuela**
 - ✓ Sicad 1 ➡ B\$/US\$ 11,3 (diciembre 2013)
B\$/US\$ 10,7 (marzo 2014)
 - ✓ Para aislar el efecto de la devaluación, el análisis de resultados de esta presentación se basa en la comparación de resultados entre el primer trimestre de 2014 y el primer trimestre de 2013 ajustado a un tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3.



Resumen resultados

1T'14 v/s 1T'13

- **Ingresos por Ventas aumentan 5,2%**

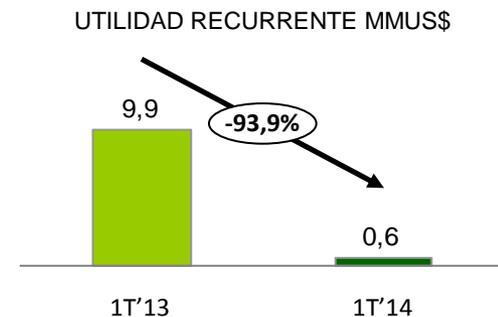
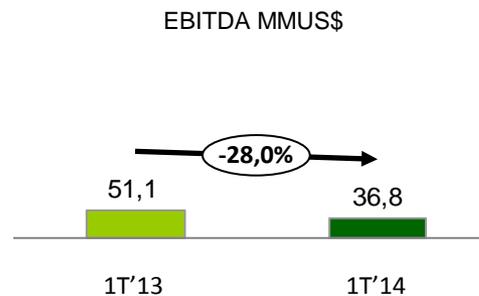
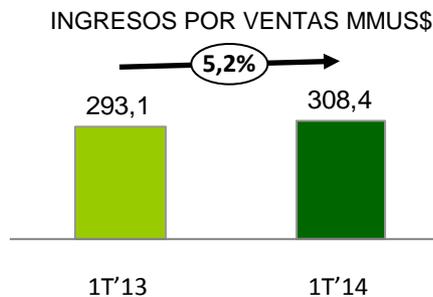
- ✓ Principalmente México, Brasil, molduras MDF y madera aserrada a mercados de exportación
- ✓ Brasil: aumento volúmenes MDP
- ✓ México: incorporación de Rexcel

- **EBITDA disminuye 28,0% (-US\$ 14,3 millones)**

- ✓ EBITDA Venezuela -US\$ 9,4 millones
- ✓ Ventas forestales extraordinarias en 2013 (US\$ 5,0 millones)

- **Utilidad Neta disminuye US\$ 20,2 millones**

- ✓ Menores ventas y volúmenes en Venezuela (-US\$ 5,4 millones)
- ✓ Pérdida por diferencia de cambio (-US\$ 4,9 millones)
- ✓ Pérdida por una vez por ajuste a valor justo de activos forestales clasificados en activos mantenidos para la venta durante el primer trimestre de 2014 (-US\$ 5,4 millones después de impuesto)
- ✓ Utilidad por una vez producto de compra de activos de Rexcel, México en 2013 (US\$ 5,5 millones)



Resumen resultados:

1T'14 v/s 1T'13

- **EBITDA recurrente disminuye 19,3% (-US\$ 8,8 millones)**
 - ✓ De US\$ 45,6 millones a US\$ 36,8 millones básicamente por Venezuela
- **Utilidad Neta recurrente disminuye US\$ 5,9 millones**
 - ✓ De US\$ 9,9 millones a US\$ 0,6 millones
 - Venezuela
 - Diferencias de cambio
- **Ventas tableros recubiertos aumentan**
 - ✓ Brasil: +9,2%
 - ✓ Chile: + 21,4%
 - ✓ México: + 48,1%
- **Ventas de exportación aumentan**
 - ✓ Madera aserrada: +44,0%
 - ✓ Molduras MDF: + 21,2%
 - ✓ Venezuela: + 420,0%



Mercados y desempeño operacional

 Brasil	Año 2013 R	Año 2014 E	Var.
PIB (var. anual %)	2,1%	1,8%	
Consumo tableros (miles m ³)	7.101	7.137	5,0%
	Acum. mar 2013	Acum. mar 2014	Var.
Despachos de cemento (var. anual %)	-1,8%	6,1%	
Ingresos por venta (US\$ millones)	53,4	53,0	-0,7%
Volumen de venta tableros (miles m ³)	112,1	145,7	29,9%

Mayor volumen de ventas MDP, compensado por depreciación del real y baja de precio en MDF por mayor competencia: EBITDA acum. -2,6%



Mercados y desempeño operacional

 Chile + exportaciones*	Año 2013 R	Año 2014 E	Var.
PIB Chile (var. anual %)	4,1%	3,4%	
PIB USA (var. anual %)	1,9%	2,8%	
PIB Perú (var. anual %)	5,1%	5,4%	
PIB Ecuador (var. anual %)	4,0%	4,0%	
PIB Colombia (var. anual %)	4,1%	4,5%	
Consumo tableros Chile (miles m ³)	498	528	6,0%
	Acum. mar 2013	Acum. mar 2014	Var.
Ventas vivienda Santiago (var. anual %)	5,3%	6,6%	
Housing starts USA	1.005	1.072**	6,7%
Ingresos por venta Chile y exp.(US\$ millones)	84,1	76,4	-9,2%
Volumen de venta tableros Chile y exp. (miles m ³)	140,8	119,3	-15,3%

Baja de volúmenes y ventas por mayor competencia en MDP, devaluación del peso chileno en 16,8% y paros portuarios en Chile, que se compensan por mayores ventas de molduras MDF a Norteamérica (+21,2%), mayores ventas de madera aserrada (+159,3%) y venta forestal extraordinaria en 2013 de US\$5,0 millones en: EBITDA acum. -32,4%

(*) Incluye principalmente ventas a Perú, Ecuador, Colombia, Estados Unidos y Canadá (**) último dato publicado, abril 2014

Mercados y desempeño operacional

 México	Año 2013 R	Año 2014 E	Var.
PIB (var. anual %)	1,2%	3,1%	
Consumo tableros (miles m ³)	1.068	1.086	1,7%
	Acum. mar 2013	Acum. mar 2014	Var.
Volumen construcción (var. anual %)	-7,0%	2,8%	
Ingresos por venta (US\$ millones)	33,9	38,5	13,5%
Volumen de venta tableros (miles m ³)	71,6	90,7	26,7%

Las ventas y EBITDA suben debido a la incorporación de Rexcel: EBITDA acum. +82,1%

Mercados y desempeño operacional

 Argentina	Año 2013 R	Año 2014 E	Var.
PIB (var. anual %)	4,4%	-0,1%	
Consumo tableros (miles m ³)	881	915	3,9%
	Acum. mar 2013	Acum. mar 2014	Var.
Índice Construya (var. anual %)	-0,24%	8,2%	
Ingresos por venta (US\$ millones)	36,7	33,2	-9,5%
Volumen de venta tableros (miles m ³)	66,9	65,0	-2,8%

Menores ventas y volúmenes por situación económica y significativa devaluación del peso argentino, compensados por mayores márgenes por menores costos en moneda local: EBITDA acum. +8,3%

Mercados y desempeño operacional

 Venezuela	Año 2013 R	Año 2014 E	Var.
PIB (var. anual %)	1,6%	-1,4%	
Consumo tableros (miles m ³)	290	286	-1,4%
	Acum. mar 2013	Acum. mar 2014	Var.
Volumen industria construcción (var. anual %)	10,0%	0,7%	
Ingresos por venta (US\$ millones)	46,8	65,1	39,0%
Volumen de venta tableros (miles m ³)	70,4	59,9	- 14,9%

Mayores ingresos por ventas debido a inflación, compensado por una disminución de 14,9% en volúmenes de tableros y deterioro de mix de ventas: EBITDA acum. -66,5%

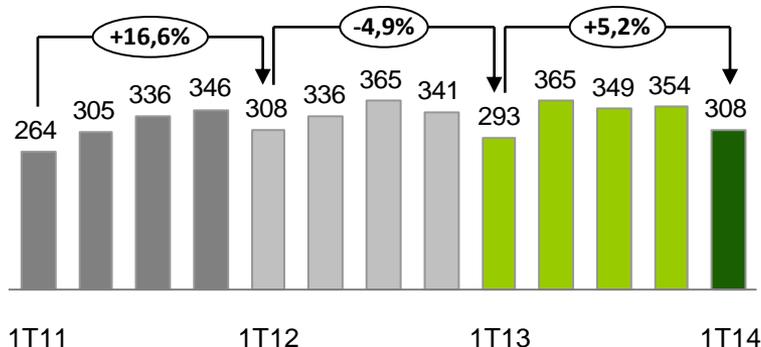


Comparación resultados

1T'14 v/s 1T'13

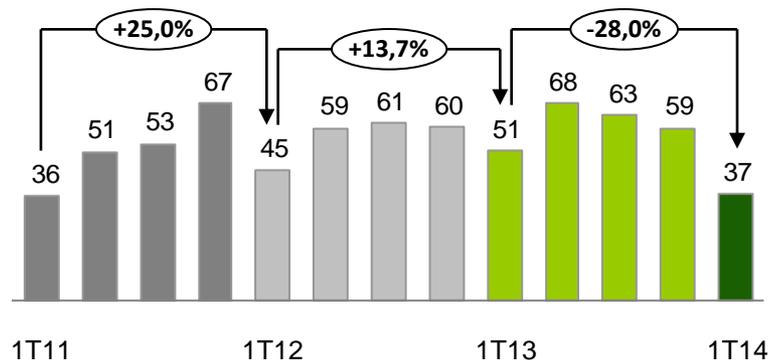
Ventas trimestrales¹

US\$ MM



EBITDA trimestral¹

US\$ MM



Ventas: 1T'14 v/s 1T'13

Ventas acumuladas: US\$ 308,4 millones
+5,2%)

- + 102,6% en México, por la incorporación de Rexcel
- + 13,6% en Venezuela, por efectos inflacionarios
- + 3,3% en Brasil, por aumento gradual de producción planta MDP, Montenegro
- 10,3% en Chile, por efectos de tipo de cambio, mayor competencia y paros portuarios

EBITDA: 1T'14 v/s 1T'13: -28,0%

- ✓ EBITDA Venezuela (-US\$ 9,4 millones)
- ✓ Ventas forestales extraordinarias en 2013 (US\$ 5,0 millones)
- ✓ Distribución por países:
 - Chile + PEC: 34,6%
 - Argentina: 30,7%
 - Brasil, México y otros: 24,5%
 - Venezuela: 10,2%

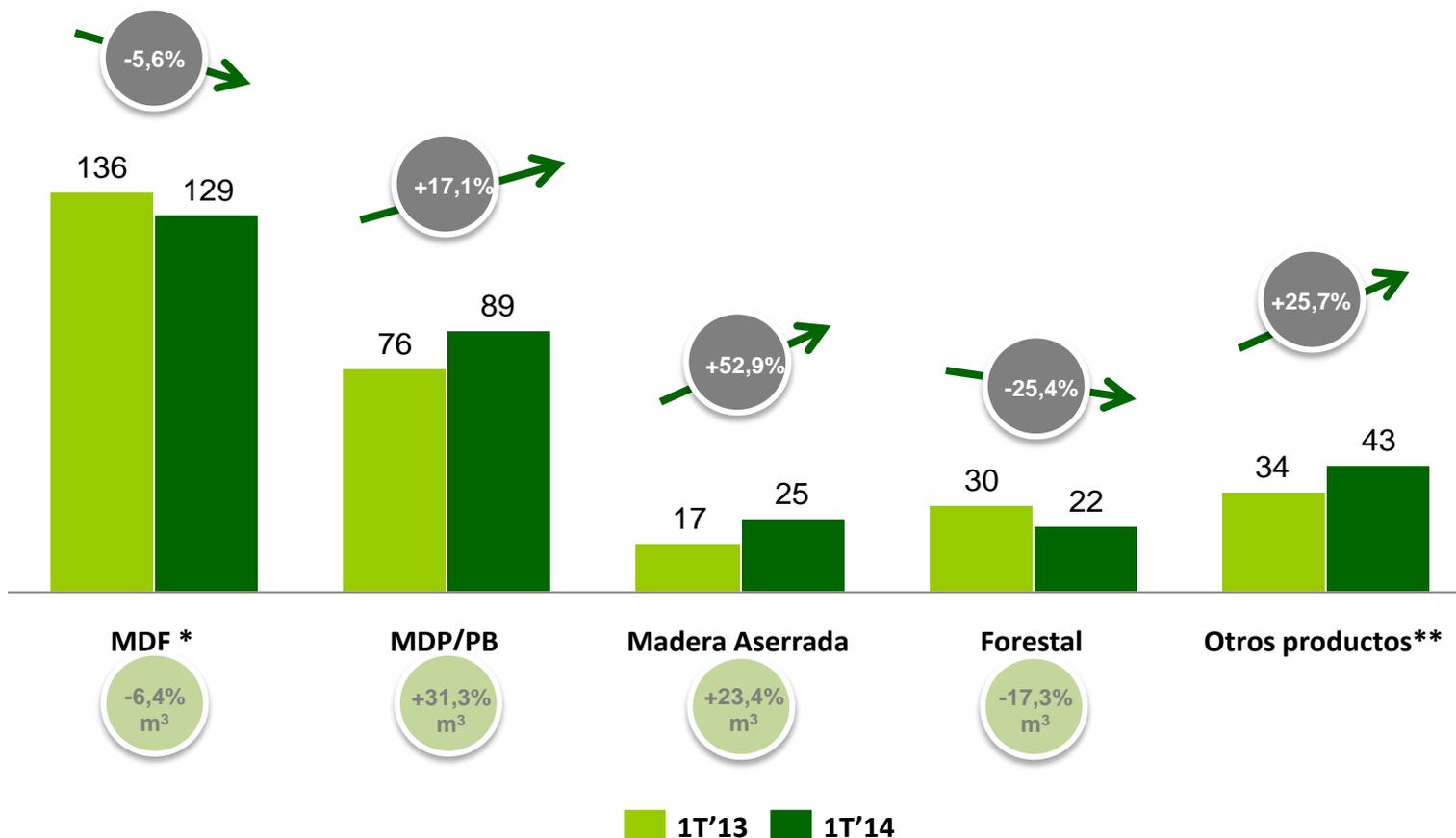
(1) Las ventas y EBITDA se presentan aplicando el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, durante todo el año 2013, a las operaciones en Venezuela. Implicó corregir cifras de ventas y EBITDA de cada trimestre.

Comparación resultados

1T'14 v/s 1T'13

Ventas por producto MMUS\$

1T'14 v/s 1T'13



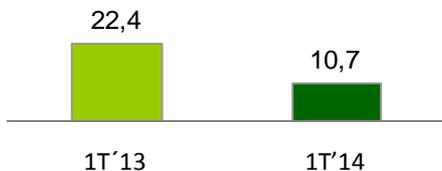
* MDF incluye molduras MDF

** Otros productos incluye: Puertas, OSB, venta energía, resinas y otros.

Comparación resultados

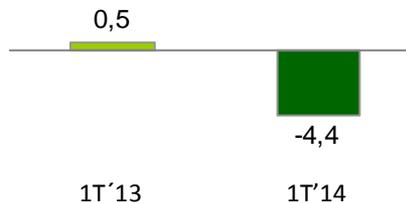
1T'14 v/s 1T'13

RESULTADO OPERACIONAL



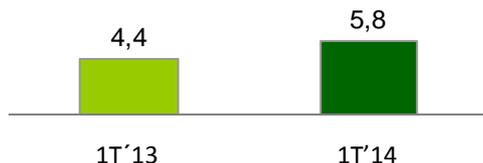
- Venezuela, menores márgenes y efectos de tipo de cambio

GANANCIA / PERDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO



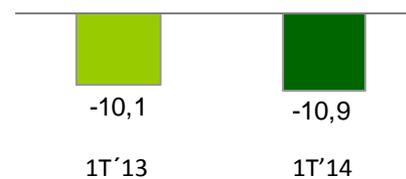
- Efectos devaluación Argentina y Chile

PERDIDA POR UNIDADES REAJUSTE



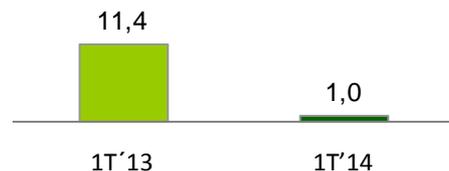
- Corrección monetaria por inflación Venezuela

OTROS INGRESOS / COSTOS FINANCIEROS



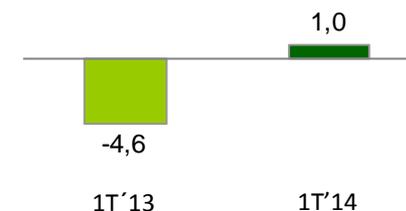
- Efectos de derivados de cobertura

OTROS INGRESOS / GASTOS POR FUNCIÓN



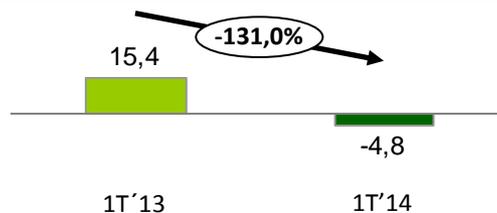
- Utilidad en 2013 por compra Rexcel y ajuste a valor justo plantaciones forestales mantenidas a la venta en 2014

IMPUESTOS



- Menores resultados operacionales

UTILIDAD NETA



Análisis financiero

Deuda Consolidada

US\$ MM

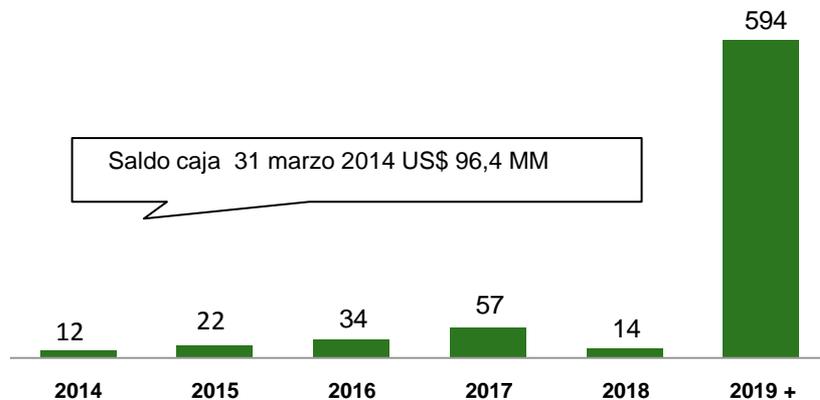
Deuda Consolidada (US\$ miles)	4T13	1T14	Var %
Deuda Financiera Corto Plazo	222.693	226.509	1,7%
Deuda Financiera Largo Plazo	643.469	637.101	-1,0%
TOTAL DEUDA FINANCIERA	866.162	863.610	-0,3%
Caja y Efectivo Equivalente	137.371	96.380	-29,8%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	728.791	767.230	5,3%

Capex 1T'13: US\$ 80,8 millones

Capex 1T'14: US\$ 24,2 millones

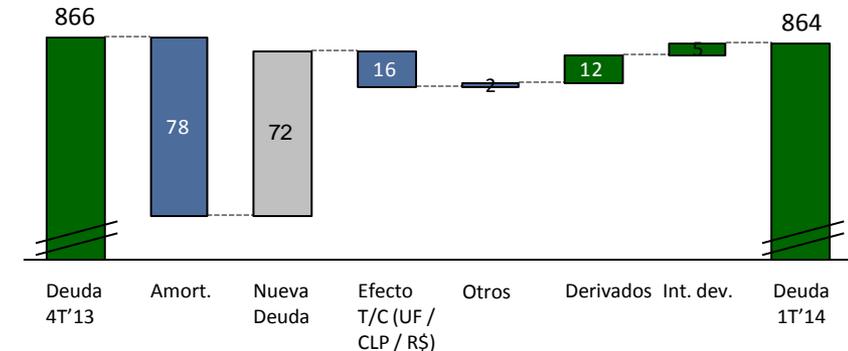
Perfil Vencimientos Deuda Financiera (después de bono internacional)

US\$ MM

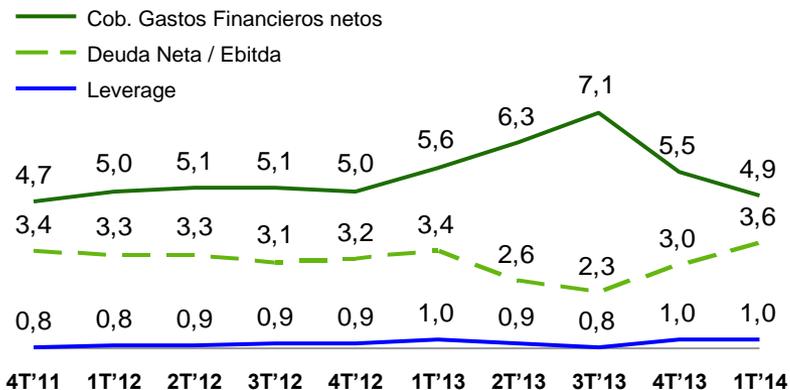


Evolución Deuda Bruta

US\$ MM



Evolución Razones Financieras



Conclusiones

- **Exitoso Joint Venture con Hancock**
 - ✓ Impacto negativo en resultado por una vez: reconocimiento a valor justo de los activos puestos a la venta: US\$ 6,8 millones
 - ✓ EBITDA no recurrente US\$144,5 millones
 - ✓ Caja por US\$204,5 millones
- **Bono Internacional**
 - ✓ Fortalece posición financiera en el largo plazo
 - ✓ No se require financiamientos significativos durante los próximos 4 años
- **Efecto devaluación Venezuela**
 - ✓ Estados Financieros 2013 utilizando B\$/US\$ 11,3 vs. B\$/US\$ 6,3 (+79%)
- **Relevante aumento de exportaciones desde Venezuela**
 - ✓ De 2,5 mil m3 a 15,4 mil m3
 - ✓ Mejor acceso a dólares
- **Plan de inversiones**
 - ✓ Full integración activos de Rexcel, México
 - ✓ Línea de melamina, Ponta Grossa, Brasil, y línea melamina y pintado, Cabrero (Chile) en nivel de utilización planificada
 - ✓ Inicio construcción nueva planta MDF en México
- **Recuperación tendencia de crecimiento de EBITDA en próximos trimestres**



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T-2014



Esta presentación 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. Alguna de las proyecciones puede ser identificada 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. Se deja expresa constancia que este documento tiene un propósito netamente informativo, no teniendo ni pretendiendo tener alcance legal en su contenido.

MASISA
Tu mundo, tu estilo