



Para mayor información contactar a:

Investor Relations

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

investor.relations@masisa.com

www.masisa.com

Santiago, 28 de agosto de 2014.- MASISA, uno de los principales fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/PB) en América Latina, presentó hoy los resultados del segundo trimestre de 2014.

DESTACADOS

- En abril se completó la alianza con el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual Masisa vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil hectáreas de tierras con 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Masisa mantiene el 20% remanente. Al 31 de marzo esta transacción generó un impacto negativo en resultado de US\$ 6,8 millones, por una vez, debido al reconocimiento a valor justo de los activos puestos a la venta. Esta transacción se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción de US\$ 204,5 millones por el 80% de la nueva sociedad a la que se traspasaron los activos forestales. Los fondos obtenidos financiarán el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecen el perfil financiero de la empresa. El cierre de esta transacción no generó otros efectos en resultado durante este trimestre, sin embargo generó un EBITDA adicional de US\$ 143,8 millones y un incremento de US\$ 107,5 millones en la utilidad líquida a distribuir en el año 2014.
- En los primeros días de mayo se colocó un bono internacional de US\$ 300 millones a una tasa de 9,5% anual y a 5 años plazo, con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía al largo plazo, al reducir de forma considerable las necesidades de refinanciamiento en los próximos 4 años y haber dado acceso a financiamiento en un mercado internacional muy profundo.
- Como resultado de las modificaciones al sistema cambiario venezolano ocurridas a partir de enero de 2014, la Compañía decidió presentar sus estados financieros de todo el año 2013 en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 aplicando el tipo de cambio SICAD 1 vigente en ese momento, B\$/US\$ 11,3. Sin embargo, debido a que los estados financieros del segundo trimestre del año 2013 fueron presentados aplicando un tipo de cambio de B\$/US\$ 6,3, la comparación entre estos y los resultados del segundo trimestre de 2014 presenta diferencias significativas que se corrigieron en gran medida en la presentación de los estados financieros del 31 de diciembre de 2013. A modo de aislar los efectos de esta devaluación de 79%, el análisis de resultados presentado en este press release, a partir del párrafo siguiente, se basa en la comparación de resultados entre el segundo trimestre de 2014 (al tipo de cambio SICAD 1 vigente al 30 de junio 2014) y el segundo trimestre de 2013 ajustado a un tipo de cambio en Venezuela de B\$/US\$ 11,3. Adicionalmente, en la sección de Estado de Resultado se presenta un detalle de los efectos de esta devaluación.
- Durante el segundo trimestre de este año las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 474,3 millones, un incremento de US\$ 107,5 millones (+29,3%), a pesar de observarse una desaceleración del crecimiento económico y del mercado de tableros en la mayoría de los países de la región. Este aumento se debe principalmente a la referida venta de activos forestales en el sur de Chile. También destacó un aumento de ventas de madera aserrada a mercados de exportación.

Conference call:

2 de septiembre a las 11:00 am hora Chile

Teléfono: + 1-719-457 0343

Passcode: 620345



Para mayor información contactar a:

Investor Relations

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

investor.relations@masisa.com

www.masisa.com

DESTACADOS

- Durante el segundo trimestre de 2014 se continuó evidenciando una desaceleración de la economía en la mayoría de los mercados de Latinoamérica, que se tradujo en un menor crecimiento de la demanda de tableros. Además, se observó una mayor intensidad competitiva en los mercados de Brasil y Chile, lo que implicó menores volúmenes de ventas y precios. En efecto, a nivel consolidado los volúmenes de venta y los ingresos por ventas de tableros MDF y MDP/PB disminuyeron 10,6% y 15,7%, respectivamente. Adicionalmente, la positiva evolución de los mercados externos permitió aumentar las exportaciones de madera en 26,5%.
- En el segundo trimestre de 2014 se obtuvo menores márgenes y ganancia bruta, la que disminuyó US\$ 19,8 millones (-22,2%), principalmente por disminuciones en Venezuela, Brasil y Argentina. En el caso de Venezuela (US\$ -12,2 millones) (61% de la disminución total), se observó un deterioro del mix de venta y mayores costos producto de la inflación. En Brasil (US\$ -8,5 millones) hubo menores volúmenes de MDP y mayores costos debido a una parada extraordinaria de planta para realizar inversiones para aumentar la capacidad efectiva de producción (con un impacto de US\$ 3,2 millones), mayores costos de energía, menores precios en MDF por mayor competencia derivada de una desaceleración del mercado y efectos de tipo de cambio. En tanto, en Argentina (US\$ -2,6 millones) la ganancia bruta disminuyó como consecuencia de la desaceleración económica. Por otro lado, en Chile y México la ganancia bruta se mantuvo estable.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 183,1 millones en el segundo trimestre de 2014, nivel que presenta un aumento de US\$ 115,5 millones, equivalente a 171,0%. Este aumento se debe principalmente al EBITDA de US\$ 143,8 millones generado por la referida venta de activos forestales en Chile. El EBITDA recurrente alcanzó a US\$ 37,0 millones, una disminución de US\$ 30,0 millones (-44,8%), principalmente debido a dificultades temporales de producción y despacho en Venezuela (US\$ -18,4 millones) (61% de la disminución total) y un deterioro de mercado y del escenario competitivo en Brasil (US\$ -9,8 millones). En tanto, el EBITDA de México subió US\$ 0,8 millones, el de Chile junto a la región Andina se mantuvo estable y el de Argentina bajó US\$ 3,2 millones.
- La pérdida neta fue US\$ -7,3 millones en el segundo trimestre de 2014, equivalente a una disminución de US\$ 5,4 millones. Esta disminución se debe a una caída de US\$ 5,2 millones en Venezuela por menores volúmenes de ventas y márgenes debido a dificultades temporales, y efectos inflacionarios, y una caída de US\$ 3,2 millones en Brasil por menores márgenes en MDF y menores ventas de MDP producto de la parada de planta extraordinaria antes mencionada. La utilidad líquida distributable del año 2014 tendrá un impacto positivo de US\$ 107,5 millones producto de la venta de activos forestales en Chile.

Roberto Salas, CEO de Masisa, comentó que *“La alianza con Hancock, concretada en abril de este año y la emisión de bonos en el mercado internacional, nos permitieron fortalecer financieramente a la Compañía y asegurar los fondos necesarios para la ejecución de nuestro plan de inversiones 2014-2015, que está focalizado en la nueva planta de MDF en México, cuya construcción iniciamos este trimestre. Esta inversión, más la adquisición de Rexcel en 2013, consolidan el liderazgo de Masisa en ese mercado. Los exitosos resultados de nuestras operaciones mexicanas han confirmado el acierto en el foco y la oportuna inversión en este país.”*

Conference call:

2 de septiembre a las 11:00 am hora Chile

Teléfono: + 1-719-457 0343

Passcode: 620345



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2014 y el resultado segundo trimestre de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

Los ingresos consolidados del segundo trimestre de 2014 alcanzaron US\$ 474,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 107,5 millones (+29,3%), principalmente por la venta de activos forestales en Chile y mayores ventas de madera aserrada a mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas disminuyeron US\$ 17,8 millones (-16,8%) debido a una disminución de US\$ 15,6 millones (-55,7%) en Brasil, principalmente por una parada extraordinaria de planta para aumentar su capacidad efectiva de producción, US\$ 3,6 millones (-19,8%) en Chile, por mayor competencia y efectos de tipo de cambio, US\$ 3,2 millones (-21,3%) en Argentina, debido a menor demanda producto de la desaceleración económica y fuerte devaluación del peso argentino y US\$ 1,0 millón (-24,4%) en Perú debido a una baja en los precios por mayor competencia. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 3,1 millones (+30,4%) en Venezuela, principalmente por mayor demanda, y un aumento de US\$ 2,9 millones (+11,4%) en México, por una mayor utilización de los activos de Rexcel.

Las ventas de MDF disminuyeron US\$ 24,5 millones (-15,2%) debido a menores ventas de tableros principalmente en Brasil, donde bajaron US\$ 8,0 millones (-20,9%) debido a presiones competitivas que provocaron una caída de precios, generado principalmente por una desaceleración del mercado, y efectos de tipo de cambio. En Argentina cayeron US\$ 5,8 millones (-26,0%) por menor demanda producto de la desaceleración económica y los efectos de la devaluación de la moneda. También disminuyeron US\$ 2,2 millones (-20,2%) en México por mayor competencia de productos importados. En tanto, las ventas de molduras MDF disminuyeron US\$ 3,2 millones (-17,6%) por los efectos rezagados de un invierno más frío que lo normal en Norteamérica. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 1,0 millón (+2,7%) en ventas de MDF en Venezuela y un aumento de US\$ 0,9 millones (+7,6%) en Chile.

Las ventas de trozos alcanzaron US\$ 168,1 millones, un aumento de US\$ 139,7 millones (+491,9%). En términos de países, se observó un aumento de US\$ 138,8 millones en Chile, principalmente por la venta de activos forestales, US\$ 1,8 millones en Brasil, por aumento de precios de la madera y mayores volúmenes de venta y US\$ 0,7 millones en Venezuela, producto de la inflación. Las ventas en Argentina disminuyeron US\$ 1,5 millones, debido a la devaluación del peso argentino y a una temporada de lluvia más intensa de lo normal, que dificultó las operaciones de transporte y cosecha.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 10,1 millones, un alza de 14,0%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada desde Chile a mercados de exportación y ventas de resinas en Venezuela.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2014 y el resultado segundo trimestre de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 405,0 millones (+45,9%). Los costos de venta del negocio industrial totalizaron US\$ 242,9 millones, lo que representa una disminución de 3,9%, principalmente por menor volumen de venta y menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo. En tanto, los costos de venta forestales excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 162,1 millones, lo que representa un aumento de 551,5%, principalmente producto de la venta de activos forestales en Chile (costo no caja).

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 69,3 millones, una disminución de US\$ 19,8 millones (-22,2%). Esto se debe a que en Venezuela (US\$ -12,2 millones) (61% de la disminución total) la ganancia bruta se deterioró debido a un peor mix de venta producto de dificultades temporales de suministro de papel melamínico importado, mayor costo de producción derivado de menores volúmenes por dificultades temporales de producción y despacho, efectos de la alta inflación, y menores ventas en el mercado local que fueron compensadas por un aumento de exportaciones, que tienen menor margen. En Brasil (US\$ -8,5 millones) la ganancia bruta disminuyó por menores volúmenes y menor absorción de costos fijos producto de la parada extraordinaria de la planta MDP antes mencionada (con un impacto de US\$ 3,2 millones), mayores costos de energía, leves disminuciones de precios de MDF debido a presiones competitivas, principalmente por una desaceleración del mercado y efectos de tipo de cambio. En Argentina (US\$ -2,6 millones) la ganancia bruta disminuyó por menores ventas producto de la desaceleración económica. Por otro lado, en Chile y México la ganancia bruta se mantuvo estable. Como resultado, a nivel total se observaron menores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas disminuyó desde 24,3% a 14,6%.

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 183,1 millones en el segundo trimestre de 2014, nivel que presenta un aumento de US\$ 115,5 millones, equivalente a 171,0%. Este aumento se debe principalmente al EBITDA generado por la venta de activos forestales en Chile, que llegó a US\$ 143,8 millones. Excluyendo lo anterior, el EBITDA recurrente llegó a US\$ 37,0 millones, una disminución de US\$ 30,0 millones, equivalente a 44,8%. De la reducción anterior, la caída de Venezuela representó US\$ 18,4 millones (61% de la disminución total) principalmente debido a dificultades temporales de producción y despacho. Por su lado la caída en Brasil fue de US\$ 9,8 millones debido a un deterioro de mercado y del escenario competitivo. En tanto, el EBITDA de México subió US\$ 0,8 millones, el de Chile junto a la región Andina se mantuvo estable y el de Argentina bajó US\$ 3,2 millones.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela, Brasil y Argentina, mientras que aumentó en México, resultando en una disminución de US\$ 28,1 millones (-56,4%) a nivel consolidado. En tanto, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 143,4 millones (+797,3%), debido principalmente a la venta de activos forestales en Chile. El EBITDA forestal recurrente llegó a US\$ 16,2 millones, una disminución de US\$ 2,3 millones (-12,4%).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2014 y el resultado segundo trimestre de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

Durante el segundo trimestre 2014, Chile representó 85,0% del EBITDA total consolidado, Argentina 6,7% y Venezuela 4,6%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 3,7%. En términos de EBITDA recurrente, Chile representó 41,2%, Argentina 28,6%, Venezuela 19,6% y el resto 10,6%.

La ganancia (perdida) atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó -US\$ 7,3 millones, una disminución de 278,4%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una menor ganancia bruta de US\$ 19,8 millones, que disminuyó 22,2% por menores ganancias brutas en Venezuela, Brasil y Argentina, parcialmente compensadas por un aumento en México y ganancias estables en Chile junto a la región Andina.

También el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 4,2 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 1,8 millones, principalmente debido a los efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de los efectos anteriores, el resultado operacional disminuyó US\$ 25,8 millones, equivalente a una disminución de 70,4%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un menor ingreso de US\$ 1,6 millones, debido principalmente a menores ingresos por crecimiento de activos biológicos producto de la venta de activos forestales en Chile.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia positiva de US\$ 13,0 millones, alcanzando una pérdida de US\$ 5,3 millones, principalmente debido a los efectos de la apreciación de las monedas en Brasil, Venezuela y México. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela. En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 6,0 millones como consecuencia de la amortización de gastos activados de créditos bancarios prepagados, costos de prepago de préstamos y del aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

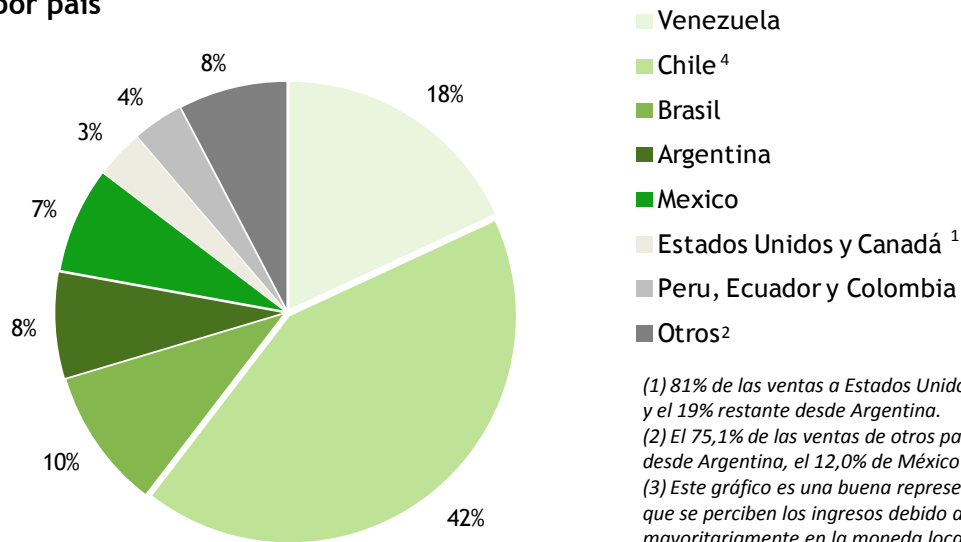
En tanto, menores impuestos a las ganancias y un impacto positivo en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 15,3 millones.

La utilidad líquida distribuible de 2014, que es la base para la distribución de dividendos, tendrá un impacto positivo de US\$ 107,5 millones producto de la venta de activos forestales en Chile.

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el segundo trimestre de 2014 con el segundo trimestre de 2013 considerando Venezuela a Bs\$ 11,3 (C versus A):

Estado de Resultados	A	B	C	C-B	C-A	C vs. A
	2T 2013 devaluado a 11,3	2T 2013 a 6,3	2T 2014 Sicad 1 a 10,6	Variación	Variación	Var. %
Miles de US\$						
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	366.745	421.670	474.246	52.576	107.501	29,3%
Costo de ventas	(277.677)	(307.025)	(404.992)	(97.967)	(127.315)	45,9%
Ganancia bruta	89.068	114.645	69.254	(45.391)	(19.814)	-22,2%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	
Otros ingresos, por función	13.010	13.906	11.870	(2.036)	(1.140)	-8,8%
Costos de distribución	(13.254)	(15.681)	(15.039)	642	(1.785)	13,5%
Gasto de administración	(39.099)	(43.181)	(43.337)	(156)	(4.238)	10,8%
Otros gastos, por función	(4.412)	(4.460)	(4.911)	(451)	(499)	11,3%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	
Ingresos financieros	(35)	1.914	1.131	(783)	1.166	
Costos financieros	(10.950)	(12.925)	(18.145)	(5.220)	(7.195)	65,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(713)	(713)	(940)	(227)	(227)	31,8%
Diferencias de cambio	(10.713)	(10.856)	7.909	18.765	18.622	-173,8%
Resultado por unidades de reajuste	(7.650)	(13.707)	(13.258)	449	(5.608)	73,3%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.252	28.942	(5.466)	(34.408)	(20.718)	-135,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.362)	(18.506)	(6.974)	11.532	7.388	-51,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	890	10.436	(12.440)	(22.876)	(13.330)	-1497,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas						
Ganancia (pérdida)	890	10.436	(12.440)	(22.876)	(13.330)	-1497,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(1.931)	3.765	(7.307)	(11.072)	(5.376)	278,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	(2.102)	3.765	(7.327)	(11.092)	(5.225)	248,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.822	6.671	(5.133)	(11.804)	(7.955)	-281,9%
Ganancia (pérdida)	891	10.436	(12.440)	(22.876)	(13.331)	-1496,2%
EBITDA	67.570	88.286	183.119	94.833	115.549	171,0%
EBITDA Recurrente	67.072	88.286	37.034	(51.252)	(30.038)	-44,8%

Ventas trimestrales por país de destino³



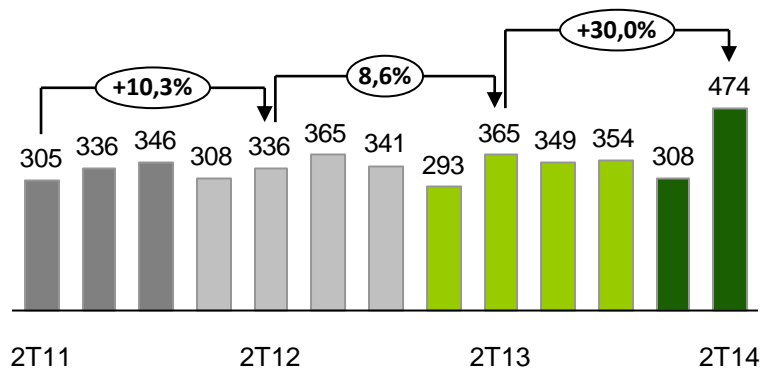
(1) 81% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el 19% restante desde Argentina.

(2) El 75,1% de las ventas de otros países provienen de Chile, el 8,3% desde Argentina, el 12,0% de México y el 4,4% de Venezuela.

(3) Este gráfico es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en el ítem 'Otros' se realizan en dólares.

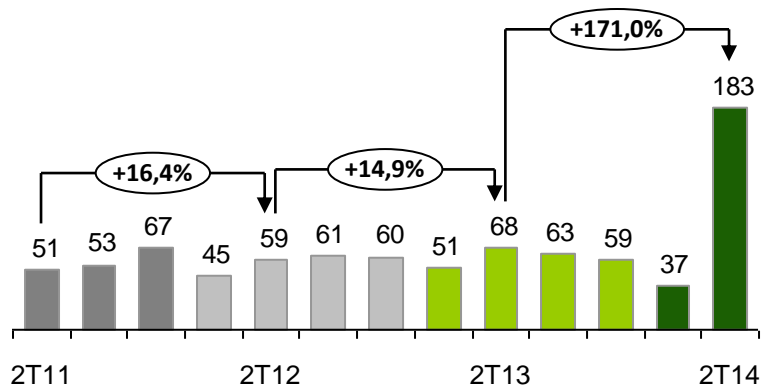
(4) Considera la venta de activos forestales en el sur de Chile. (30,7% de las ventas totales).

Evolución Ventas trimestrales¹



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

Evolución EBITDA trimestral¹



(1) El EBITDA se presenta aplicando el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, durante todo el año 2013, a las operaciones en Venezuela.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 755,1 millones, lo que representa un aumento de 8,2%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 38,4 millones), producto de la venta de plantaciones y terrenos forestales de Chile, por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 25,8 millones), principalmente por aumentos en los precios como consecuencia de la inflación en Venezuela, impuestos por recuperar en México, un aumento en inventarios (US\$ 22,0 millones) principalmente por los efectos de la inflación en los costos en Venezuela y por la incorporación de Rexcel en México. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 18,6 millones) por la anteriormente mencionada venta de activos forestales y por una disminución en activos por impuestos corrientes (US\$ 10,0 millones) principalmente por disminuciones de impuestos aduaneros por recuperar, anticipos de impuestos, efectos de la devaluación en Argentina y mayores pagos de impuestos en Venezuela.

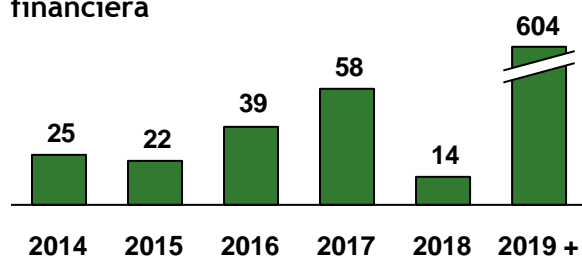
Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.673,3 millones, lo que representa una disminución de 9,7%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -149,4 millones), mayoritariamente por la venta de las activos forestales en Chile por US\$ 145,6 millones.

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 102,6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 763,5 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda por US\$ 483,0 millones. Esto fue contrarrestado por nuevos créditos y bonos por US\$ 374,1 millones y un mayor pasivo por instrumentos derivados de US\$ 5,2 millones. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 93,5% de los bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de junio, se mantenía un pasivo neto de US\$ 12,9 millones por estos derivados de cobertura.

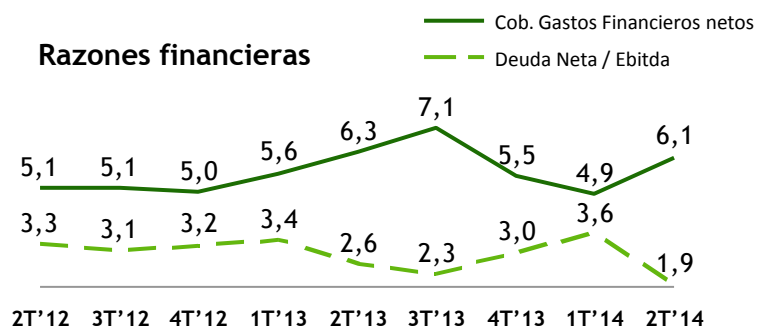
Al 30 de junio de 2014 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del segundo trimestre de 2014 alcanzó a US\$ 38,2 millones, monto superior al segundo trimestre del año 2013, cuando llegó a US\$ 29,7 millones, principalmente debido al proyecto de nueva planta MDF en México.

Perfil vencimientos deuda financiera



Razones financieras



III. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el segundo trimestre de 2014 y otros eventos posteriores significativos.

1) Alianza con Hancock

Con fecha 29 de abril se concretó la venta de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, por una superficie total de 62 mil hectáreas de tierras con 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata a Hancock Chile, mediante la recepción de US\$ 204,5 millones por el 80% de la sociedad a la que se traspasaron dichos activos forestales. Los fondos obtenidos financian el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecen el perfil financiero de la empresa. Esta transacción no generó utilidad, sin embargo generó un EBITDA adicional de US\$ 143,8 millones y un efecto positivo en la utilidad líquida a distribuir de US\$ 107,5 millones.

2) Dividendos

Con fecha 30 de abril de 2014, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. El monto total del dividendo a repartir fue la suma de US\$4.940.998,50 que equivale al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2013, que alcanzó US\$16.469.995,00.

El dividendo fue pagado en pesos chilenos el día 28 de mayo de 2014, según el tipo de cambio “Dólar Observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2014.

3) Bono Internacional

En el mes de mayo se colocó un bono internacional por un monto total de US\$ 300 millones a una tasa de 9,5% anual y un vencimiento de capital en 2019. Esta transacción permite a la Compañía fortalecer su posición financiera en el largo plazo y enfocarse en sus planes de crecimiento y rentabilidad.

IV. TABLAS

VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación %
	01.04.2014 al 30.06.2014	01.04.2013 al 30.06.2013	
	MUS\$	MUS\$	
MDF	121.120	142.349	-14,9%
PB / MDP	88.242	106.049	-16,8%
Madera Aserrada	28.195	22.292	26,5%
Molduras MDF	15.112	18.346	-17,6%
Puertas de madera sólida ¹	5.760	8.608	-33,1%
Trozos	22.484	28.401	-20,8%
JV Hancock	145.632	-	
Otros productos ²	47.702	40.699	17,2%
Total	474.246	366.745	29,3%

	Trimestre		Variación %
	01.04.2014 al 30.06.2014	01.04.2013 al 30.06.2013	
	miles m ³	miles m ³	
MDF	224,9	285,7	-21,3%
PB / MDP	294,3	295,1	-0,3%
Madera Aserrada	88,6	84,9	4,4%
Molduras MDF	30,8	37,9	-18,8%
Puertas de madera sólida ¹	4,6	9,2	-49,4%
Trozos	608,2	651,6	-6,7%
Otros productos ²	n/a	n/a	n/a

(1) En julio 2013 se vendió el negocio de puertas.

(2) Incluye ventas de resinas, energía y ventas de tiendas Placacento propias.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	2T 2013	2T 2014	Variación
	Devaluado		
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	366.745	474.246	29,3%
Costo de ventas	(277.677)	(404.992)	45,9%
Ganancia bruta	89.068	69.254	-22,2%
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	13.010	11.870	-8,8%
Costos de distribución	(13.254)	(15.039)	13,5%
Gasto de administración	(39.099)	(43.337)	10,8%
Otros gastos, por función	(4.412)	(4.911)	11,3%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	(35)	1.131	-3331,4%
Costos financieros	(10.950)	(18.145)	65,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(713)	(940)	31,8%
Diferencias de cambio	(10.713)	7.909	-173,8%
Resultado por unidades de reajuste	(7.650)	(13.258)	73,3%
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	15.252	(5.466)	-135,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.362)	(6.974)	-51,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	890	(12.440)	-1497,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			0,0%
Ganancia (pérdida)	890	(12.440)	-1497,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(1.931)	(7.307)	278,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.822	(5.133)	-281,9%
Ganancia (pérdida)	891	(12.440)	-1496,2%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2013	30 Jun. 2014	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.211	175.644	28,0%
Otros activos financieros corrientes	160	62	-61,3%
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.955	12.202	-12,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.405	253.238	11,4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4	2.340	58400,0%
Inventarios	226.698	248.733	9,7%
Activos biológicos corrientes	59.376	40.764	-31,3%
Activos por impuestos corrientes	30.814	20.766	-32,6%
Activos Corrientes en Operación, Total	695.623	753.749	8,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.963	1.386	-29,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	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	1.963	1.386	-29,4%
Activos, Corriente, Total	697.586	755.135	8,2%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	349	210	-39,8%
Otros activos no financieros no corrientes	25.586	20.136	-21,3%
Derechos por cobrar no corrientes	2.402	2.177	-9,4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	38.625	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	419	13.507	3123,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.347	2.277	-3,0%
Plusvalía	11.644	11.709	0,6%
Propiedades, Planta y Equipo	1.217.730	1.150.470	-5,5%
Activos biológicos, no corrientes	438.082	288.653	-34,1%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	154.892	145.566	-6,0%
Activos No Corrientes, Total	1.853.451	1.673.330	-9,7%
ACTIVOS, TOTAL	2.551.037	2.428.465	-4,8%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2013	30 Jun. 2014	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	222.693	46.065	-79,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.863	207.438	1,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	37	350	845,9%
Otras provisiones a corto plazo	12.359	13.468	9,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	25.559	21.844	-14,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	818	667	-18,5%
Otros pasivos no financieros corrientes	179	418	133,5%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	465.508	290.250	-37,6%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	465.508	290.250	-37,6%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	643.469	717.461	11,5%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.278	3.730	13,8%
Pasivo por impuestos diferidos	167.329	136.981	-18,1%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.151	8.285	15,9%
Otros pasivos no financieros no corrientes	32.776	34.811	6,2%
Total de pasivos no corrientes	854.003	901.268	5,5%
Total pasivos	1.319.511	1.191.518	-9,7%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	444.520	470.218	5,8%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 124.881	- 161.150	29,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.308.728	1.298.157	-0,8%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 77.202	- 61.210	-20,7%
Patrimonio total	1.231.526	1.236.947	0,4%
Total de patrimonio y pasivos	2.551.037	2.428.465	-4,8%