

# Presentación de Resultados 2T'09

25 de Agosto, 2009



*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.*



# Contenidos

- **Hechos Destacados 2T'09**
- Evolución de Mercados
- Avances en Ejecución de la Estrategia
- Resultados Financieros del Trimestre



## Hechos Destacados 2T'09

### 1. Recuperación de ventas con respecto a 1T'09 (+9%), punto de inflexión en la demanda:

- Se rompe tendencia que venía a la baja desde 4T'08.
- Dentro del 2T'09 se registraron ventas crecientes.

### 2. Mejora significativa en Margen EBITDA sobre ventas (20%), mayor nivel de últimos 4 años:

- Mejora eficiencia operacional como consecuencia de salida de negocios de bajo desempeño (molduras Finger Joint) y de negocios no estratégicos (OSB).
- Ajuste de la capacidad instalada a la demanda actual.
- Menores costos operacionales debido a disminuciones de precios de principales insumos.
- Adecuada estrategia de precios.
- GAV disminuyen en 19% respecto a 2T'08 debido a reestructuración organizacional y esfuerzos de ahorros en gastos.

### 3. Resultado No Operacional afectado por:

- Costos de reestructuración en Chile.
- Gastos por operaciones de cambio en Venezuela relacionados con el pago a proveedores.
- Costos relacionados a ajustes temporales de la capacidad.



## Hechos Destacados 2T'09

- 4. Inicio de operaciones de nueva planta de MDP (Medium Density Particle board) en Montenegro, Brasil:**
  - Capacidad instalada anual de 750.000 m<sup>3</sup> de tableros. (+28% de capacidad adicional).
  - Línea de melaminas de 300.000 m<sup>3</sup> de capacidad anual.
  
- 5. Anuncio de nueva línea de MDP en Chile:**
  - Línea con capacidad instalada de 280.000 m<sup>3</sup> anual. Reconversión de la línea I de MDF, en Cabrero, Chile.
  - Inversión de US\$ 55MM. Inicio operaciones: Primer Semestre de 2011.
  
- 6. Masisa continúa con sólida posición de liquidez:**
  - US\$ 136MM en caja y equivalentes al cierre de 2T'09.
  - Razón Caja / Deuda Corto Plazo al cierre del 2T'09: 1,67



# Contenidos

- Hechos Destacados 2T'09
- **Evolución de Mercados**
- Avances en Ejecución de la Estrategia
- Resultados Financieros del Trimestre

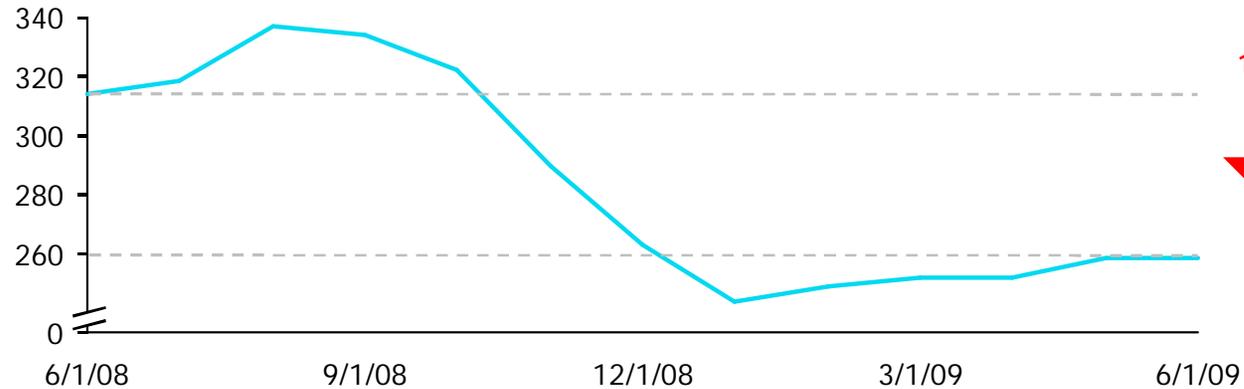


# Evolución de Mercados

## Índice Construya

(Actividad de las principales empresas de la construcción)

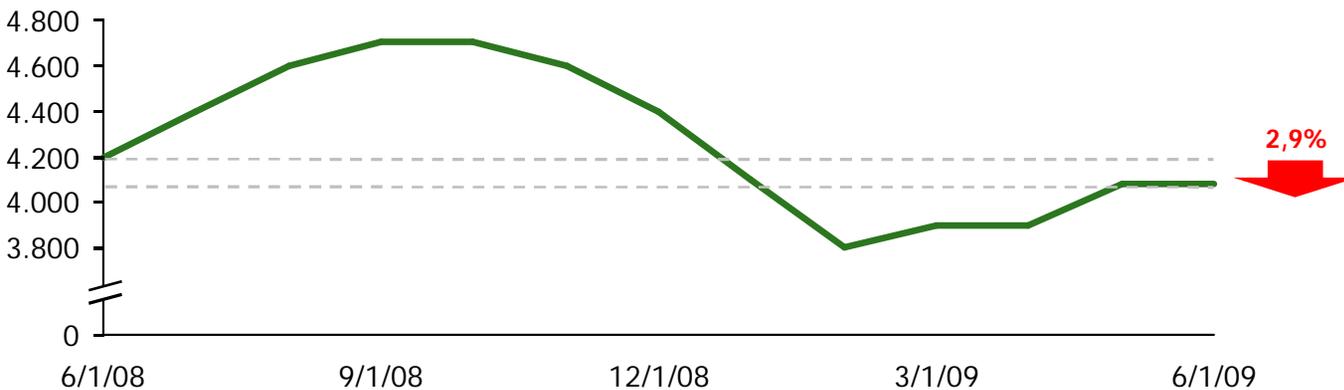
Promedio de Trimestres móviles (Base 2002 = 100)



[http://www.grupoconstruya.com/servicios/indice\\_construya.htm](http://www.grupoconstruya.com/servicios/indice_construya.htm)

## Despachos de Cementos

Promedio de Trimestres móviles (miles de ton.)

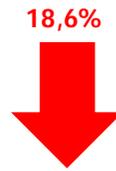


<http://www.snic.org.br/>

## ARGENTINA



- Leve recuperación en el sector inmobiliario en los últimos meses.
- Mercado de tableros se proyecta estable.
- Ventas caen respecto a 2T'08  
Volumen m<sup>3</sup>: -21% promedio de tableros.



## BRASIL



- Positiva tendencia en insumos para construcción de viviendas.
- Planes de gobierno han impactado positivamente el sector inmobiliario.
- Mercado de tableros se proyecta con mayores volúmenes de demanda.
- Ventas caen respecto a 2T'08  
Volumen m<sup>3</sup>: -8% promedio de tableros

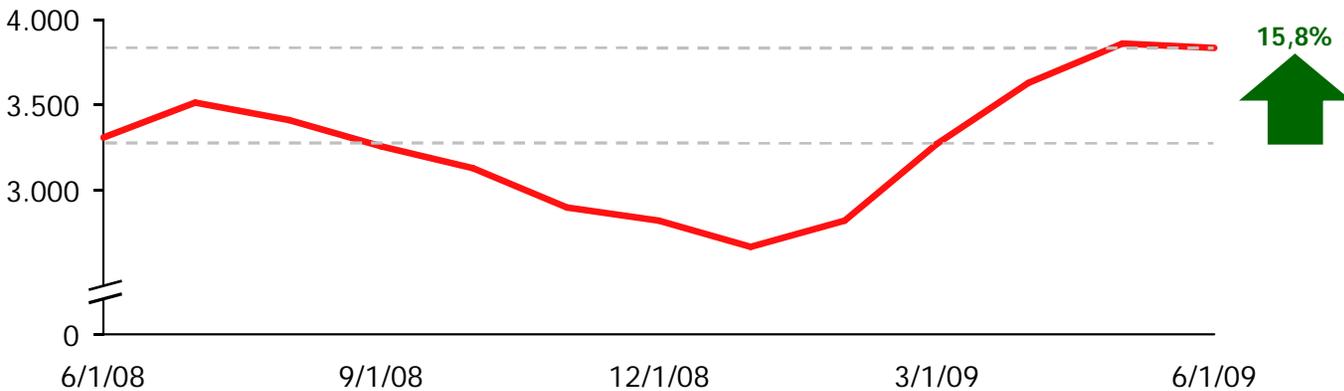




# Evolución de Mercados

## Ventas de Viviendas

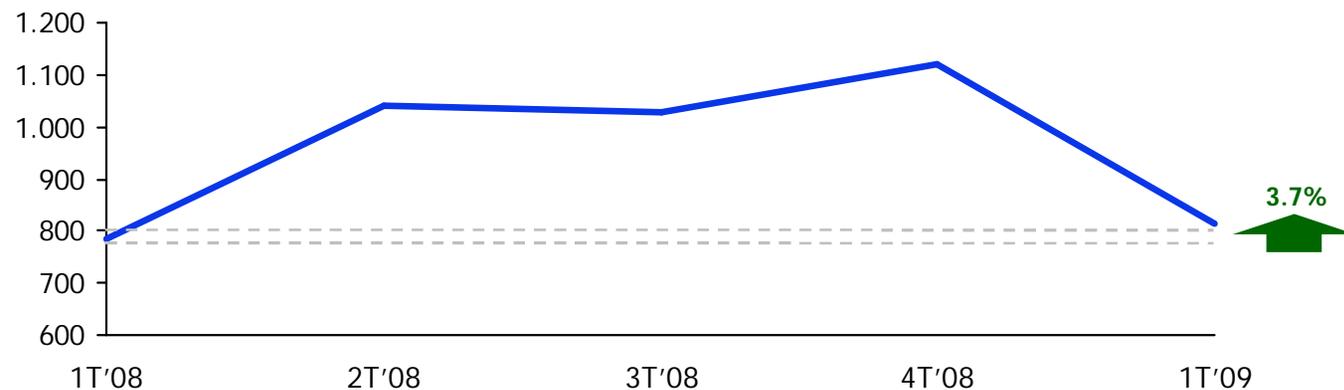
Promedio de Trimestres móviles (unidades)



<http://www.cchc.cl/estadisticas/cgi/santiago.asp>

## PIB de la Construcción

Promedio de Trimestres móviles (Base 1997 = 100)



<http://www.bcv.org.ve/c2/indicadores.asp>

## CHILE



- Recuperación en ventas de viviendas a nivel nacional.
- Recuperación del mercado de molduras MDF en EE.UU. impulsará la producción local de MDF.
- Mercado de tableros se proyecta estable con sesgo al alza.
- Ventas caen respecto a 2T'08  
Volumen m<sup>3</sup>: -38% promedio de tableros.

## VENEZUELA



- Mercado inmobiliario similar al año anterior.
- Mercado de tableros se proyecta estable.
- Ventas suben respecto a 2T'08 por efecto precio, para enfrentar inflación local. Volumen m<sup>3</sup>: -9% promedio de tableros.

**MASISA**  
más confianza



# Contenidos

- Hechos Destacados 2T'09
- Evolución de Mercados
- **Avances en Ejecución de la Estrategia**
- Resultados Financieros del Trimestre



# Estrategia a Corto y Mediano Plazo

Capturar Potencial de Rentabilidad de la Empresa a Mediano Plazo



## Fortalecerse con la crisis

- Sólidos indicadores de liquidez.
- Mejora en uso del capital de trabajo.

	Jun 08	Jun 09
Caja / Deuda CP	0,11x	1,67x
Cap. Trab / Ventas	30%	26%

## Máxima eficiencia

- Cierres temporales de plantas para disminuir inventarios y presión a los mercados.
- Leves incrementos en precios en forma selectiva, a pesar de fuertes devaluaciones de monedas locales.
- Disminución de costos producto de caídas en precios de insumos y reestructuración operacional.

Cambio Jun 08 – Jun 09  
(US\$/m<sup>3</sup> tableros desnudos)

Precios promedio	+ 3,1%
Costo promedio	- 6,7%

## Ganar clientes rentables

- Esfuerzo enfocado en aumentar ventas de melaminas de alto diseño.
- Mejoramiento en mix de productos, destacando Brasil, Argentina y Chile, con un 74% de tableros melaminizados agregado.

	Jun 08	Jun 09
Melaminas Diseño / Total Melaminas	42%	50%

## Innovación efectiva

- Lanzamiento de nuevos productos:
  1. Melaminas "Touch".
  2. Melaminas Hidro-Resistentes (HR).
  3. Melaminas Maderas Nativas.
  4. Medium Density Particleboard (MDP).
- Comienzo de operaciones según programa de nueva planta de MDP en Montenegro, Brasil.

CONFIANZA • RESULTADOS • MOTIVACIÓN • SUSTENTABILIDAD

**MASISA**  
más confianza

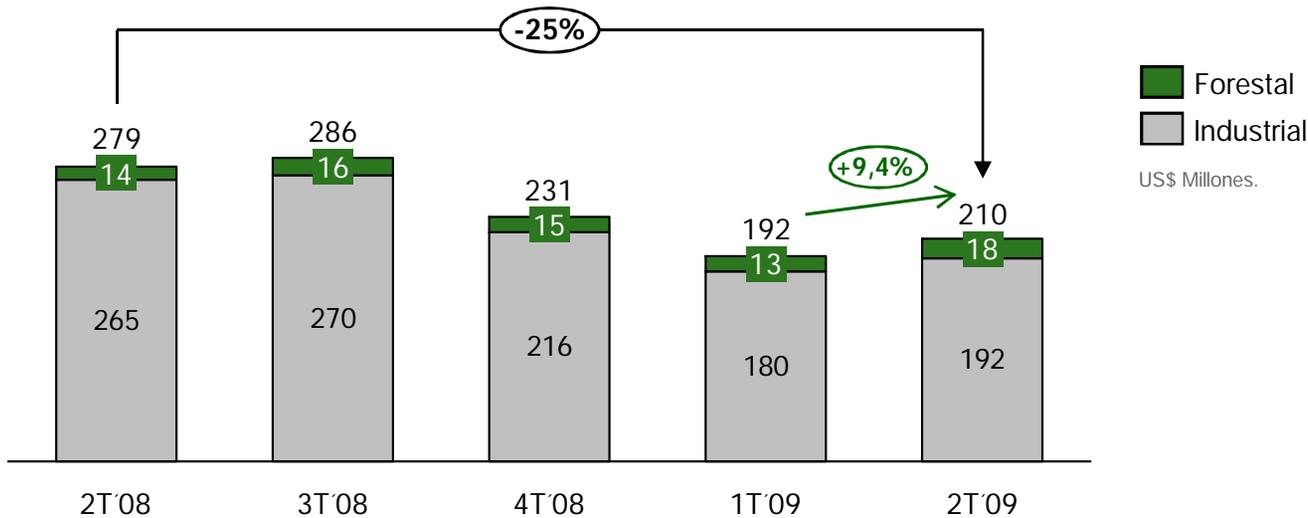


## Contenidos

- Hechos Destacados 2T'09
- Evolución de Mercados
- Avances en Ejecución de la Estrategia
- **Resultados Financieros del Trimestre**

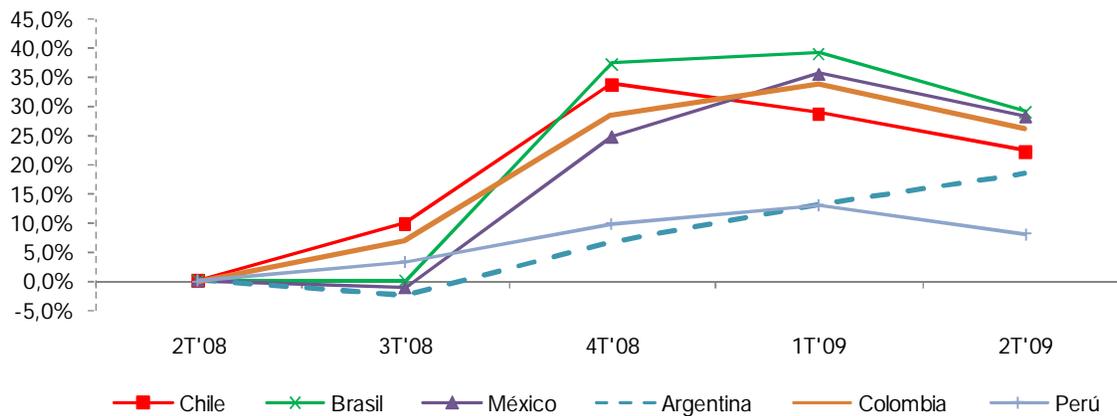


# Evolución Ventas



- Ventas inter anuales caen 25% (-US\$ 68MM) debido a contracción de volúmenes de demanda y salida de negocios de molduras FJ y OSB.
- Las ventas comparadas al 1T'09 suben un 9% (+US\$ 18MM).

**Evolución de paridad de monedas en relación a US\$ dólar**  
Índice, promedios trimestrales



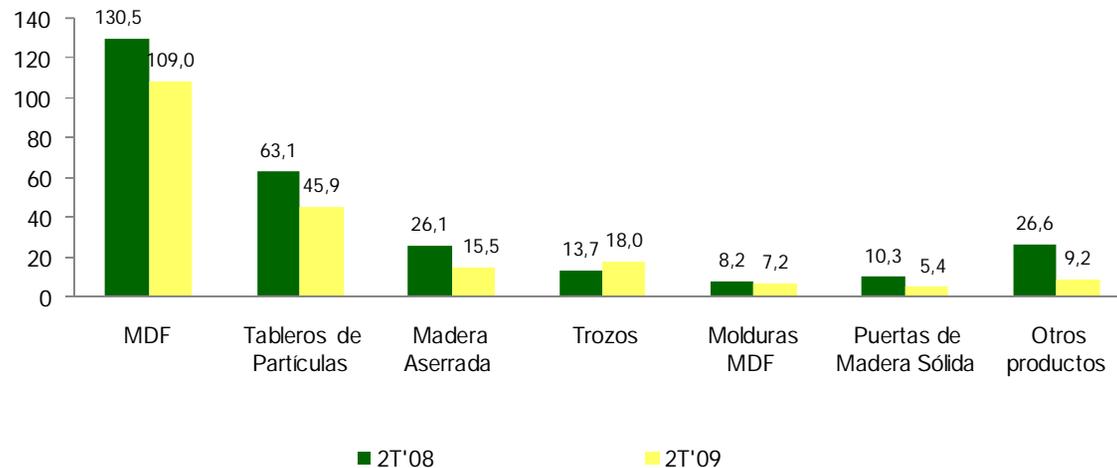
- Devaluaciones de monedas regionales afectaron las ventas.
- Precios en USD de PB y MDF muestran alza de 0,7% y 2,6% respectivamente, por mejoras en mix de productos y alzas de precios selectivos.
- Tendencia a la apreciación de las monedas latinoamericanas disminuye presión sobre precios.

• Industrial incluye ventas de Tableros MDF, PB, Madera Aserrada, Puertas de Madera Sólida, molduras MDF, molduras Finger Joint y OSB.  
• Las ventas de Forestal corresponden a las ventas a terceros de Trozos Aserrables.



# Ventas por producto

Ventas por producto 2T'09 - 2T08  
US\$ Millones

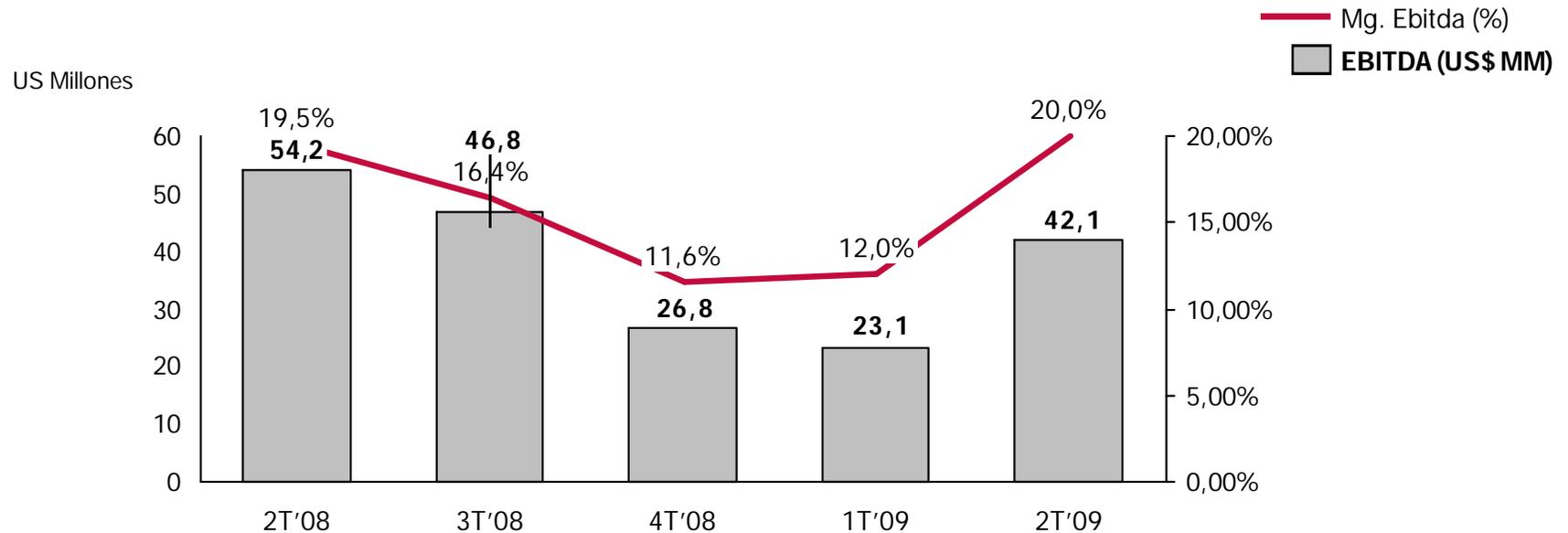


1. Ventas tableros disminuyen por menor demanda:
  - PB: -27% (volumen m<sup>3</sup> - 28%).
  - MDF: -17% (volumen m<sup>3</sup> -19%)
2. Ventas de madera aserrada caen (-41%), por menor demanda relacionada a la fabricación de pallets.
3. Ventas de puertas de madera sólida y molduras MDF, caen -48% y 12% respectivamente por menor demanda en EE.UU.
4. Menores ventas por salidas de negocios (molduras FJ y OSB): - US\$ 15MM.

• Las ventas de OSB y molduras Finger Joint se encuentran dentro de Otros productos.



# Evolución EBITDA y Margen EBITDA



**Caída de US\$ 12MM con respecto 2T'08 debido a:**

1. Caída en ventas por contracción de la demanda regional y por las devaluaciones de los tipos de cambios de las monedas latinoamericanas.

**Margen EBITDA mejora con respecto a 2T'08, alcanzando mayor nivel últimos 4 años:**

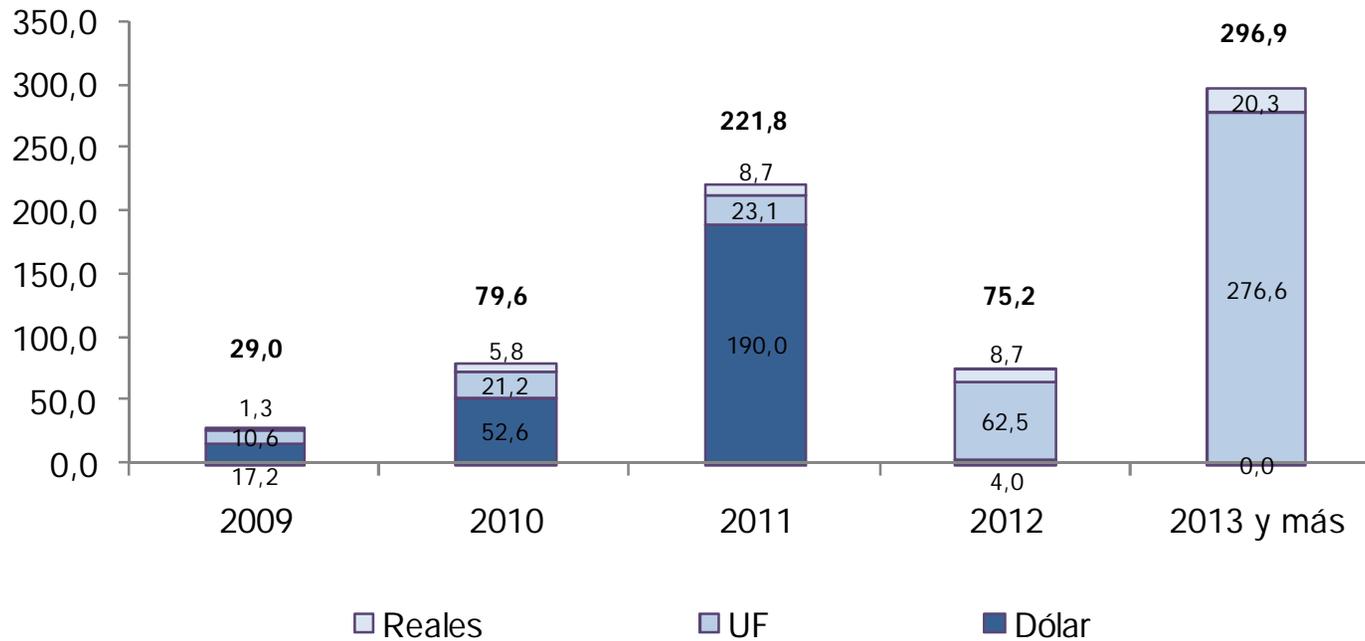
1. Salida de negocios de bajo desempeño (molduras Finger Joint).
2. Mejora en eficiencia operacional por optimización de footprint productivo.
3. Reducciones de gasto a todo nivel.
4. Mantenimiento y captura de clientes rentables.
5. Mejora en mix de productos.



## Perfil de deuda

### Perfil de vencimientos de deuda financiera al 30 de Junio de 2009

US\$ Millones





# Comparación Resultados

Estado de Resultados	2T09	2T08	%
	US\$MM	US\$MM	
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>210,2</b>	<b>278,6</b>	-24,6%
Costos de explotación (menos)	-158,0	-208,1	-24,1%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>52,2</b>	<b>70,5</b>	-26,0%
Margen Bruto	24,8%	25,3%	
Gastos de administración y ventas (menos)	-29,3	-36,1	-18,9%
GAV / Ventas	-13,9%	-13,0%	
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>22,9</b>	<b>34,4</b>	-33,4%
Margen Operacional	10,9%	12,3%	
Diferencias de cambio	0,9	-8,1	
Resultado Financiero	-9,5	-10,0	
Otros No Operacional	-18,0	-12,0	
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>-26,7</b>	<b>-30,1</b>	-11,4%
Impuestos	-13,7	-2,6	
Interés minoritario	-3,2	0,5	
Amortización Mayor Valor de Inversiones	1,1	1,1	-0,4%
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>-19,6</b>	<b>3,3</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>42,1</b>	<b>54,2</b>	<b>-22,3%</b>
Margen EBITDA	20,0%	19,5%	

## Variaciones 2T'09 - 2T'08

### Resultado Operacional

- Caída por menor nivel de ventas por contracción de la demanda.

### Resultado No Operacional

- Mejora debido a las diferencias de cambio relacionadas a posiciones de monedas y derivados de cobertura de deuda.
- En parte contrarrestado por costos de reestructuración en Chile y por gastos asociados a operaciones de cambio en Venezuela ligado al pago de proveedores operacionales de bienes y servicios.

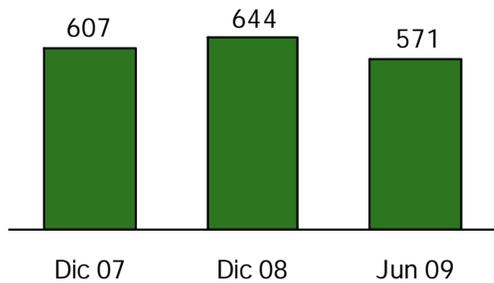
### Impuestos

- Aumentan por mayores impuestos diferidos por efectos cambiarios sobre la deuda relacionada a las operaciones en Brasil. Estos impuestos no constituyen flujo de caja.

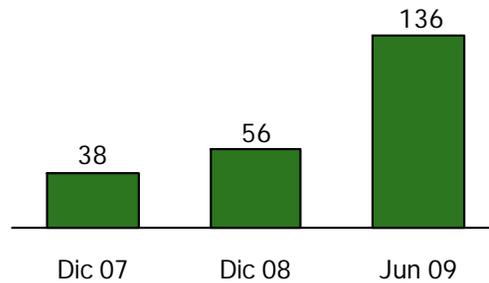


# Indicadores Financieros

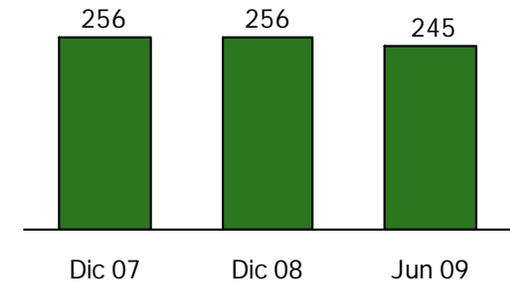
**Deuda Neta**  
US\$ MM



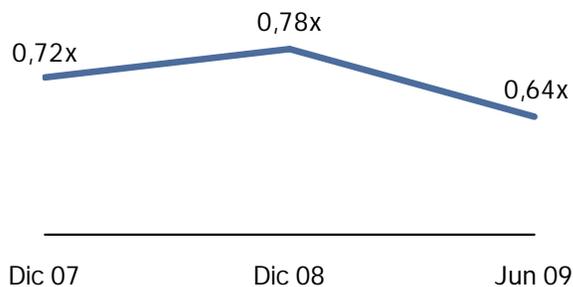
**Caja y equivalentes**  
US\$ MM



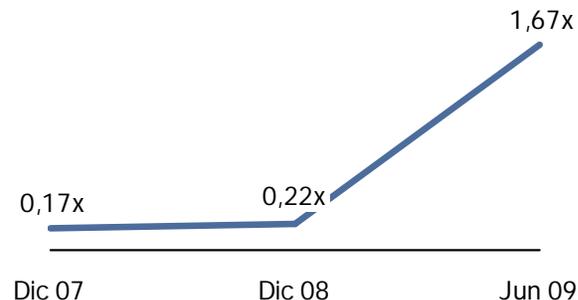
**Capital de trabajo**  
US\$ MM



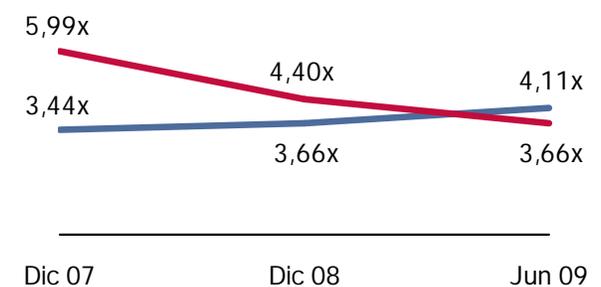
**Total Pasivos / Patrimonio**  
Veces



**Caja / Deuda Corto Plazo**  
Veces



**Deuda Neta / EBITDA**  
Veces



— Deuda Financiera Neta / EBITDA (veces)  
— EBITDA / Gastos financieros netos (veces)

- **Caja y Equivalentes** incluye caja, equivalentes de caja, valores negociables y pactos.
- **Capital de Trabajo** (act. circulantes - caja y eq. de caja) - (pas. circulantes - deuda fin. CP) - madera en pie. Dic.08 excluye cuenta por cobrar de venta de activos de Rio Negrinho (US\$ 71 MM).
- **Pasivos / Patrimonio:** (pasivos circulantes + pasivos de largo plazo) / (total patrimonio)

# Presentación de Resultados 2T'09

25 de Agosto, 2009

