

PRESENTACIÓN DE  
**RESULTADOS**  
1T-2015



**MASISA**  
Tu mundo, tu estilo

# Contenidos

Hechos  
Destacados  
1T'15

Mercado y  
Desempeño  
Operacional  
por País

Comparación  
Resultados

Perfil  
financiero

Comentarios  
de  
cierre

# Hechos destacados

1T'15

- **Cambios en el Directorio y roles de la alta gerencia**
- **EBITDA alcanza US\$ 54,8 millones (+US\$ 18,0 millones, +48,8%):**
  - ✓ Mayor margen en Venezuela por mejor mix de productos recubiertos y baja base de comparación 2014
  - ✓ Incremento relevante de ventas de tableros y molduras MDF a mercados de exportación desde Chile
  - ✓ Menor EBITDA en Brasil y Argentina debido a recesión económica y devaluación de las monedas
  - ✓ Mayor EBITDA Forestal producto de mejoras en Venezuela, Argentina y Chile
- **Utilidad alcanza US\$ 10,2 millones (+US\$ 15,0 millones, +313,8%):**
  - ✓ Mayores exportaciones y menores costos y gastos en Chile
  - ✓ Mejor margen en Venezuela
  - ✓ Mayor crecimiento de los activos biológicos en Chile y Argentina



# Hechos destacados

1T'15

- **México:**

- ✓ Proyecto MDF: construcción de acuerdo a lo planificado (61% de avance)
  - CAPEX: US\$ 132 MM
  - EBITDA estimado: 2016 US\$ 5 MM, 2017 US\$ 27 MM y 2018 US\$ 30 MM
- ✓ Aumento volúmenes de tableros (+5,7%)
- ✓ Ahorros de gastos

- **Chile:**

- ✓ Captura oportuna de ventajas para exportar
  - Exportaciones molduras MDF: +43,8%
  - Exportaciones tableros: +33,1%
- ✓ Eficiencias de costos aumentan margen bruto en 2,5 p.p.
- ✓ Aumento volúmenes de tableros (+1,2%)

- **Brasil:**

- ✓ Caída de precios en USD producto de alta competencia en un contexto de recesión económica y de tipo de cambio devaluado
- ✓ Volúmenes de venta de tableros estables



# Hechos destacados

1T'15

- **Argentina:**

- ✓ Menor volumen de venta de tableros (-11,2%) por desaceleración económica y devaluación
- ✓ Mayores ventas forestales (+67,4%) por mejores condiciones climáticas

- **Venezuela:**

- ✓ Mayores exportaciones (10X)
- ✓ Mayor margen y EBITDA por mejor mix de productos con valor agregado y baja base de comparación en 2014
- ✓ Tipo de cambio Venezuela: - SICAD (B\$/US\$ 12,0) para conversión
  - SICAD 2 (B\$/US\$ 52,0) para exportaciones y proveedores extranjeros

- **Devaluación de todas las monedas de la región (cierre Mar'15 - Mar'14)**

- |              |       |              |       |
|--------------|-------|--------------|-------|
| ✓ Argentina: | 10,3% | ✓ Venezuela: | 12,1% |
| ✓ Chile:     | 13,7% | ✓ México:    | 16,5% |
| ✓ Brasil:    | 42,0% |              |       |

# Mercados y desempeño operacional



Brasil	Año 2014 R <sup>1</sup>	Año 2015 E <sup>1</sup>	Var.
PIB (var. anual %)	0,2%	-1,0%	-1,2 pp
Consumo tableros (var. anual %)	-1,8%	2,3%	4,1 pp
	Acum. mar 2014	Acum. mar 2015	Var.
Despachos de cemento (var. anual %)	6,1%	6,1%	-
Ingresos por venta (US\$ millones) <sup>2</sup>	50,4	39,8	-21,0%
Volumen de venta tableros (miles m <sup>3</sup> ) <sup>2</sup>	145,7	146,7	0,7%

- 1T'15 vs 1T'14 :
    - ✓ EBITDA : - 36,7% por devaluación del tipo de cambio y menores precios por mayor competencia debido a recesión
    - ✓ Ingresos por ventas: -21,0% (+0,7% volumen de venta tableros)
- ➔ Aumentar utilización plantas e intensivo enfoque en reducción de costos y gastos

# Mercados y desempeño operacional



México	Año 2014 R <sup>1</sup>	Año 2015 E <sup>1</sup>	Var.
PIB (var. anual %)	2,2%	3,0%	1,8 pp
Consumo tableros (var. anual %)	5,1%	5,2%	0,1 pp
	Acum. Mar 2014	Acum. Mar 2015	Var.
Volumen construcción (var. anual %)	2,0%	3,7%	1,7 pp
Ingresos por venta (US\$ millones) <sup>2</sup>	40,4	34,0	-15,8%
Volumen de venta tableros (miles m <sup>3</sup> ) <sup>2</sup>	108,0	114,2	5,7%

- 1T'15 vs 1T'14 :
  - ✓ EBITDA +17,3%: ahorros en gastos de administración
  - ✓ Ingresos por ventas: -15,8% (+5,7% volumen de venta tableros)

- ➔ Mantener posición de mercado fortaleciendo ventas de MDF
- ➔ Continuar eficiencias de costos y gastos

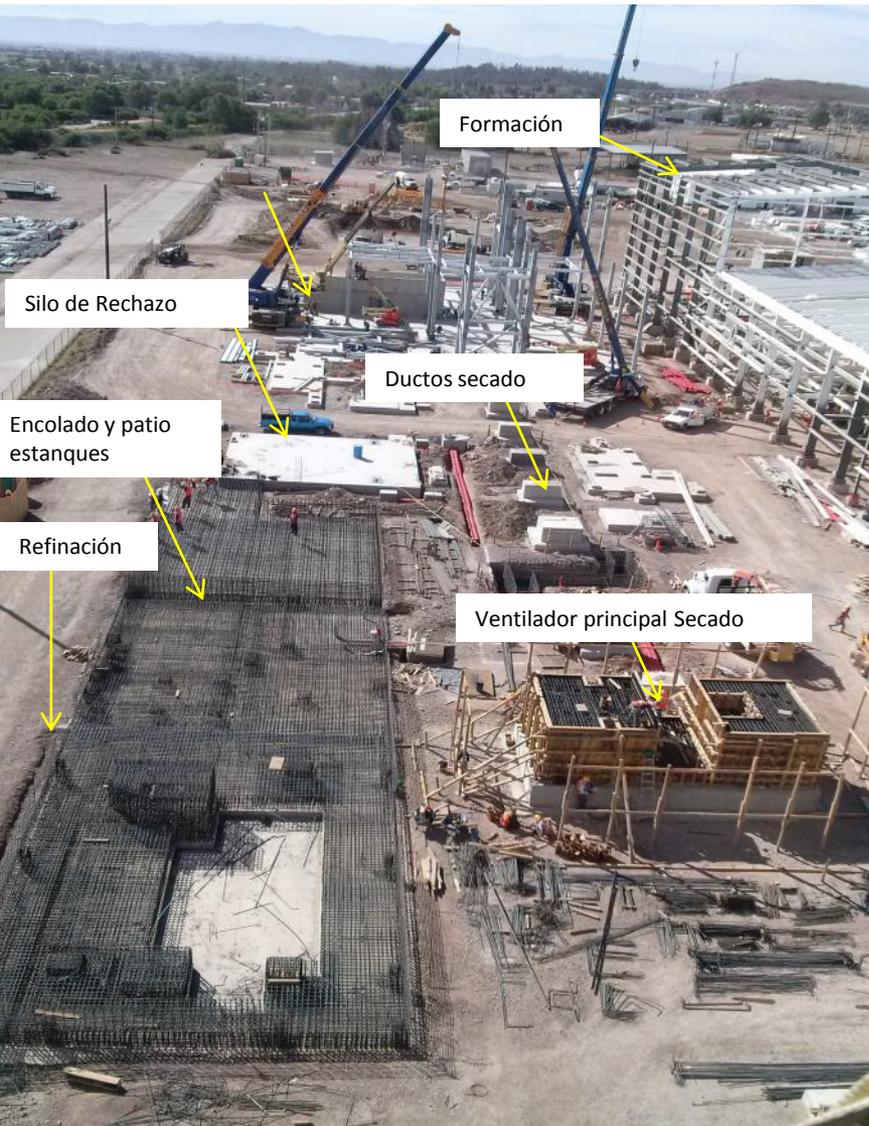
# Avances Proyecto MDF México (61% avance)



# Avances Proyecto MDF México



# Avances Proyecto MDF México



# Mercados y desempeño operacional



Argentina	Año 2014 R <sup>1</sup>	Año 2015 E <sup>1</sup>	Var.
PIB (var. anual %)	-1,8%	-1,5%	0,3 pp
Consumo tableros (var. anual %)	-11,1%	-1,1%	10,0 pp
	Acum. mar 2014	Acum. mar 2015	Var.
Índice Construya (var. anual %)	0,1%	1,3%	1,2 pp
Ingresos por venta (US\$ millones) <sup>2</sup>	43,5	43,1	-0,9%
Volumen de venta tableros PB y MDF (miles m <sup>3</sup> ) <sup>2</sup>	84,1	74,7	-11,2%

- 1T'15 vs 1T'14 :

- ✓ EBITDA -9,2%: menor volumen de tableros producto de devaluación del tipo de cambio y recesión económica
- ✓ Ingresos por ventas estables (+34,0% volumen trozos forestales y -11,2% volumen tableros)
- ✓ Mayor EBITDA forestal por mejores condiciones climáticas

➔ Continuar repatriación de dividendos

➔ Aumentar exportaciones, mejorar mix de productos en el mercado local

# Mercados y desempeño operacional



Venezuela	Año 2014 R <sup>1</sup>	Año 2015 E <sup>1</sup>	Var.
PIB (var. anual %)	-3,6%	-5,6%	-2,0 pp
Consumo tableros (var. anual %)	1,0%	-9,0%	-10,0 pp
	Acum. mar 2014	Acum. mar 2015	Var.
Construcción (var. anual %)	0,7%	-3,9%	-4,6%
Ingresos por venta (US\$ millones) <sup>2</sup>	67,9	128,8	89,7%
Volumen de venta tableros (miles m <sup>3</sup> ) <sup>2</sup>	62,9	61,5	-2,2%

- 1T'15 vs 1T'14 :

- ✓ EBITDA +431,8%: mejor mix de productos orientado a mayor valor agregado y bajos resultados en 2014 por problemas de producción y despacho a crisis social

- ✓ Ingresos por ventas: +89,7% (-2,2% volumen de venta tableros)

- ➔ Aumentar nivel de exportaciones a 80 mil m<sup>3</sup> por año

- ➔ Mantener niveles de producción y mix de productos

- ➔ Control de gastos

# Mercados y desempeño operacional



Chile + exportaciones <sup>1</sup>	Año 2014 R <sup>2</sup>	Año 2015 E <sup>2</sup>	Var.
PIB Chile (var. anual %)	1,9%	2,9%	1,0 pp
PIB USA (var. anual %)	2,4%	3,4%	1,0 pp
PIB Perú (var. anual %)	2,4%	3,5%	1,1 pp
PIB Ecuador (var. anual %)	3,8%	1,3%	-2,5 pp
PIB Colombia (var. anual %)	4,6%	3,4%	-1,2 pp
Consumo tableros Chile (var. anual %)	-3,5%	3,6%	7,1 pp
	Acum. mar 2014	Acum. mar 2015	Var.
Ventas vivienda Santiago (var. anual)	6,6%	5,1%	-1,5 pp
Housing starts USA	926	950	2,6%
Ingresos por venta (US\$ millones) <sup>4</sup>	106,2 <sup>3</sup>	107,6 <sup>3</sup>	1,3%
Volumen de venta tableros (miles m <sup>3</sup> ) <sup>4</sup>	137,8	139,5	1,2%

- 1T'15 vs 1T'14:

- ✓ EBITDA +29,4%:

- Incremento relevante de ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación
    - Ahorros en costos y gastos
    - Forestal aumenta 11,2% a pesar de desinversión de 2014

- ✓ Ingresos por ventas estables (+1,2% volumen de venta tableros)

# Mercados y desempeño operacional

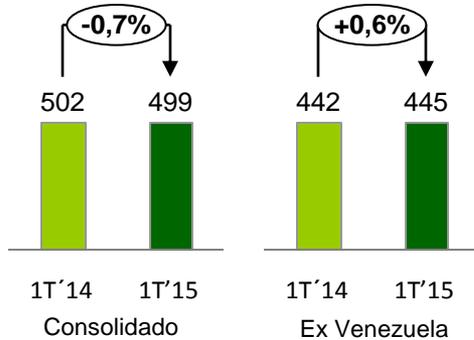


- 2015:
  - ✓ Ventas forestales adicionales: 707 mil m<sup>3</sup> en 2Q (US\$23 MM)
  - ✓ Proyecto go-to-market región andina
  - ✓ Exportación de molduras: MMUS\$ 21,9 EBITDA (+66,0%)
  - ✓ Captura de eficiencias operacionales
    - ✓ Proyecto LEAN
    - ✓ Aumento producción para diluir costos fijos
    - ✓ Integración Chile - PEC

# Resumen resultados

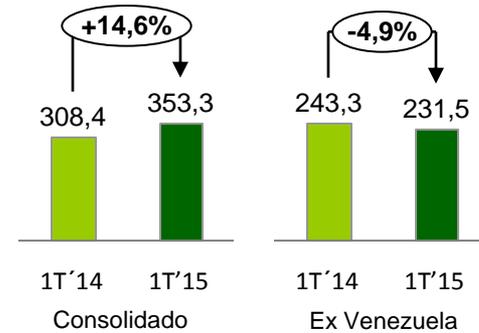
1T'15 v/s 1T'14

VOLUMEN TABLEROS m<sup>3</sup>



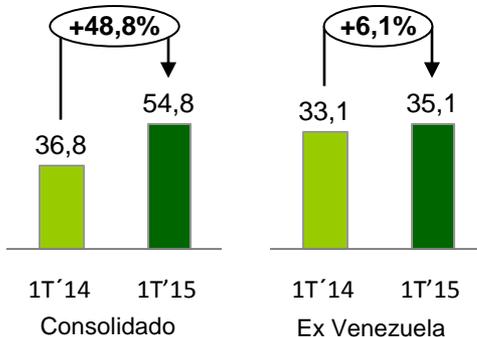
- Mayores volúmenes en USA y México
- Menores volúmenes en Venezuela y Argentina

INGRESOS POR VENTAS TOTALES MMUS\$



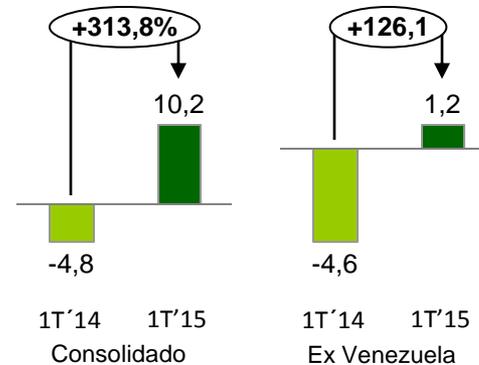
- Mayores ventas en Venezuela, USA y mercados de exportación
- Menores ventas en Brasil y Argentina

EBITDA MMUS\$



- Mayor en Venezuela por mejor mix y bajo 1T 2014
- Mayor en Chile por exportaciones y ahorros costos y gastos
- Mayor en México por ahorros de gastos
- Menor en Argentina y Brasil por recesión y devaluación

UTILIDAD NETA MMUS\$

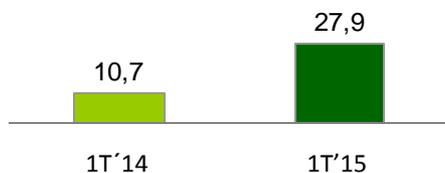


- Mayor utilidad por mejor resultado operacional y mayor VAB
- Mayores pérdidas por tipos de cambio y corrección monetaria

# Comparación resultados

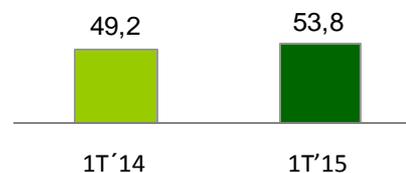
## 1T'15 v/s 1T'14

### RESULTADO OPERACIONAL



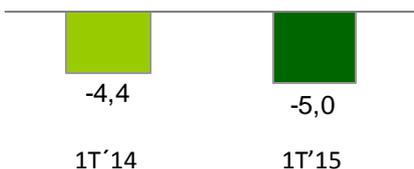
- Mayores en Venezuela por mejor mix y en Chile por exportaciones
- Menores en Brasil y Argentina por recesión y devaluación

### GAVs



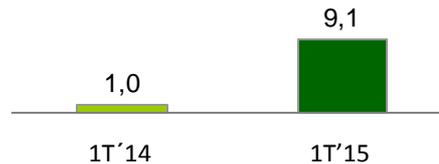
- Venezuela: MMUS\$ +9,4
- Ex-Venezuela: MMUS\$ -5,3

### GANANCIA / PERDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO



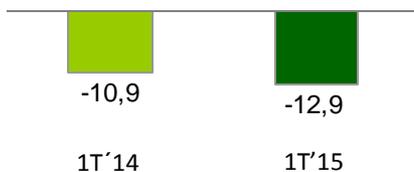
- Devaluación de monedas

### OTROS INGRESOS / GASTOS POR FUNCIÓN



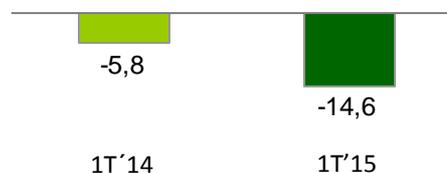
- Mayores ingresos por crecimiento de activos biológicos en Chile y Argentina

### OTROS INGRESOS / COSTOS FINANCIEROS



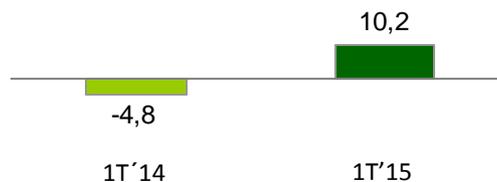
- Aumento tasa promedio de deuda

### PERDIDA POR UNIDADES REAJUSTE



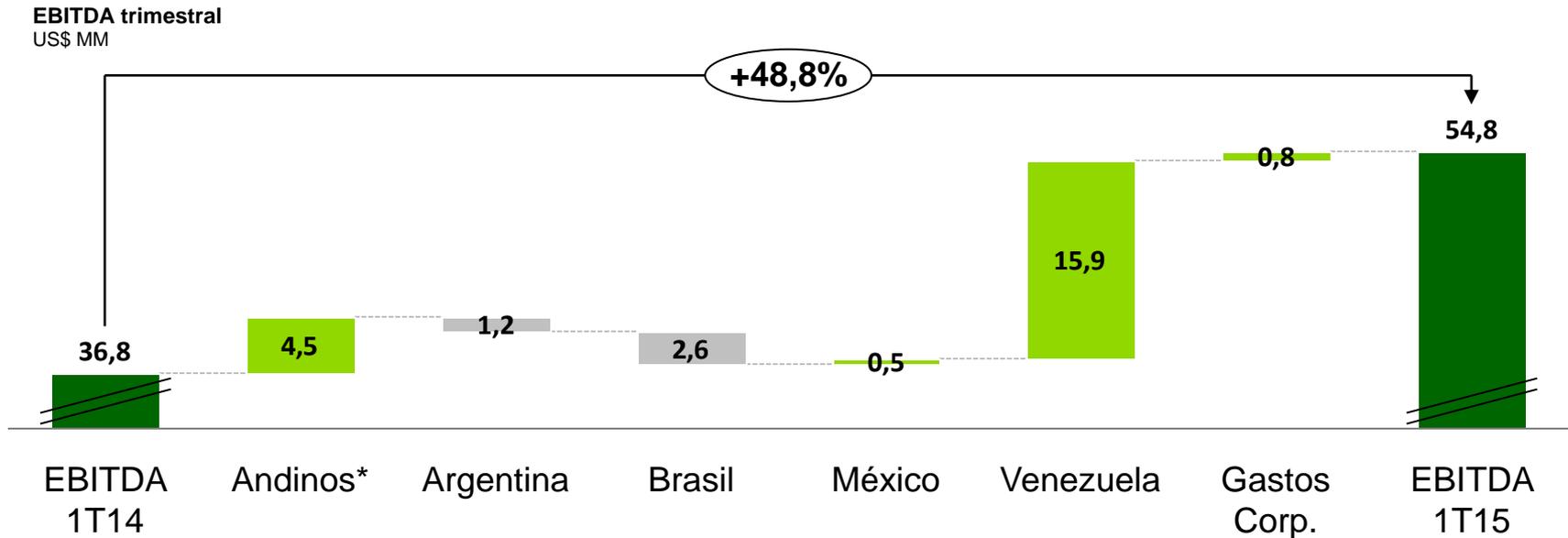
- Corrección monetaria por inflación en Venezuela

### UTILIDAD NETA



# Comparación resultados

1T'15 v/s 1T'14



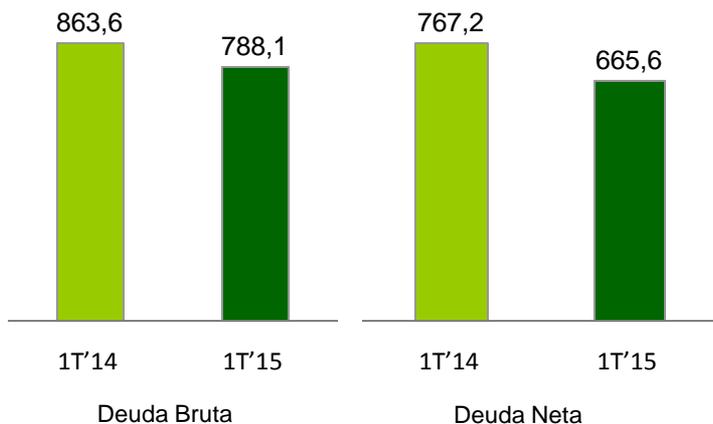
## EBITDA

1T'15 v/s 1T'14: +48,8%

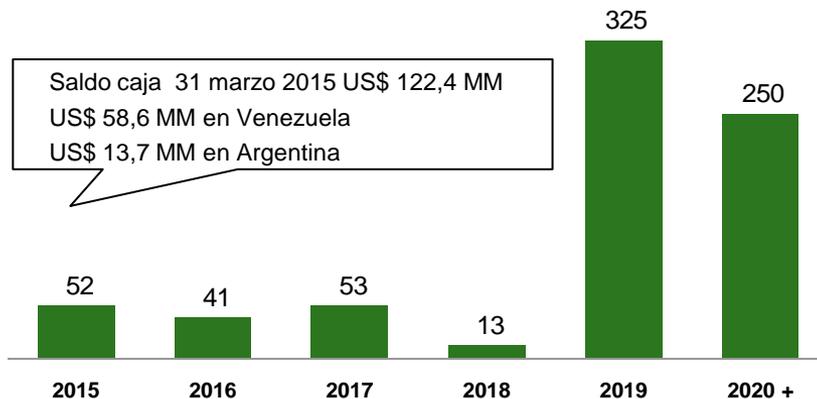
- ✓ **Andinos:** incremento relevante de ventas de tableros y molduras MDF a mercados de exportación y ahorros de costos y gastos
- ✓ **Argentina y Brasil:** afectados por desaceleración económica y devaluación de monedas locales
- ✓ **México:** ahorros de gastos
- ✓ **Venezuela:** mejor mix de productos con mayor valor agregado y baja base de comparación 2014

# Perfil financiero

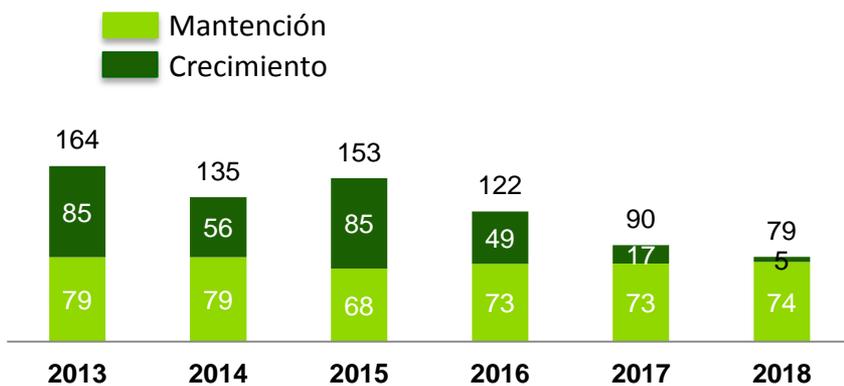
## Deuda Consolidada US\$ MM



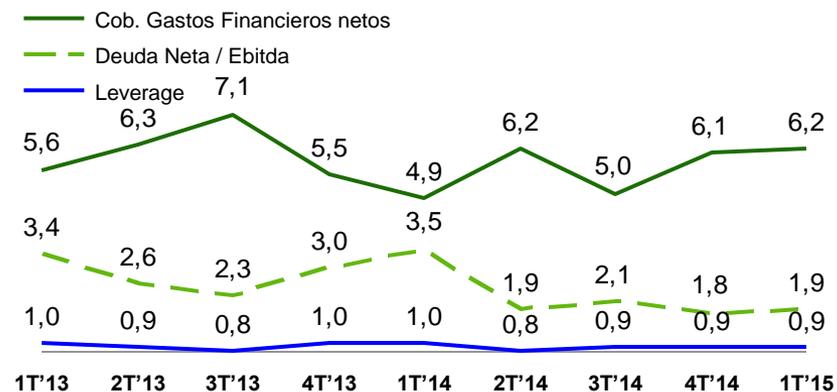
## Perfil Vencimientos Deuda Financiera US\$ MM



## Capex US\$ MM (\*)



## Evolución Razones Financieras



(\*) Se incluyen los costos de formación forestal que bajo IFRS se tratan como gastos por función

# Conclusiones

## Énfasis 2015

- ✓ Eficiencia costos y gastos
- ✓ Desarrollo proyectos en curso
- ✓ Mercados de exportación
- ✓ Continuidad operación Venezuela (autosuficiente)
- ✓ Lanzamiento nuevos productos
- ✓ Riguroso manejo de caja (reduciendo inversiones habituales y capital de trabajo)

### ➔ Eficiencia

- Reducción Costos: MMUS\$ 31 (30% capturado a abril)
- Reducción Gastos: MMUS\$ 10 (90% ya concretado)
- Control de Capex: MMUS\$ 150 vs MMUS\$ 200 para 2015

- ### ➔ Recuperación de tendencia de crecimiento de EBITDA en mercados relevantes próximos trimestres con el apoyo de nuevos productos en desarrollo

# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T-2015



**MASISA**  
Tu mundo, tu estilo

*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.*