



Para mayor información contactar a:

**Investor Relations**

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

[investor.relations@masisa.com](mailto:investor.relations@masisa.com)

[www.masisa.com](http://www.masisa.com)

**Santiago, 11 de septiembre de 2015.- 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 2015.**

### DESTACADOS

- Considerando la realidad y tendencias cambiarias en Venezuela la Empresa concluyó que, bajo las actuales condiciones, el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros es del sistema SIMADI. Por este motivo, a partir de los estados financieros del periodo terminado en junio de 2015 se aplica este tipo de cambio para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para efectos de consolidación. La aplicación del tipo de cambio SIMADI (en adelante la “Aplicación de SIMADI”) en los estados financieros de junio de 2015 tuvo los siguientes impactos adversos en las cifras de Masisa del segundo trimestre de 2015: US\$ 248,8 millones en ingresos consolidados, US\$ 59,5 millones en ganancia bruta, US\$ 24,7 millones en EBITDA, US\$ 3,4 millones en ganancia atribuible a los propietarios de la controladora y US\$ 230,1 millones en patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. Como resultado, Venezuela sólo representó 2,5% del EBITDA consolidado del segundo trimestre de 2015.
- La ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$ 14,9 millones, equivalente a un aumento de US\$ 22,2 millones, principalmente por aumentos en Chile y Argentina. Adicionalmente, el efecto adverso de la Aplicación de SIMADI fue más que compensado por el registro de un efecto positivo de activos por impuestos diferidos.
- Debido a la aplicación de SIMADI en Venezuela, cuyos efectos de conversión de todo el año 2015 quedaron reflejados en el segundo trimestre, los resultados de la operación de Venezuela sufrieron un impacto significativo comparativamente con el segundo trimestre de 2014 a pesar de que el negocio operó normalmente, logrando satisfacer la demanda local y consolidando negocios de exportación que permitieron generar dólares para asegurar la continuidad operativa. La siguiente tabla muestra la comparación de los principales ítems operacionales de las filiales de Venezuela para el segundo trimestre de 2015 y 2014:

Venezuela	2T 2015	2T 2014	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	-105.471	88.905	-194.376	-218,6%
Costo de ventas	77.702	-67.548	145.250	-215,0%
Ganancia Bruta	-27.769	21.357	-49.126	-230,0%
Gastos Adm. y Vtas. (incl. Costo Dist.)	17.847	-16.815	34.662	-206,1%
<b>EBITDA</b>	<b>-14.128</b>	<b>9.773</b>	<b>-23.901</b>	<b>-244,6%</b>

- El análisis que se presenta a continuación excluye los resultados de Venezuela, de manera de aislar el impacto en las cifras consolidadas que provocó la Aplicación de SIMADI.

**Roberto Salas, Presidente de Masisa, destacó que “debido a las medidas oportunas que hemos tomado en el último tiempo, este primer semestre hemos tenido un mejor desempeño en resultados respecto al 2014, pese al complejo contexto económico en algunos mercados y a la decisión de aplicar el tipo de cambio SIMADI en Venezuela. Mantendremos la proactividad y la prudencia que estos tiempos ameritan.”**



## DESTACADOS (cont.)

- Durante el segundo trimestre del año 2015 los ingresos consolidados sin considerar Venezuela alcanzaron a US\$ 253,4 millones, una disminución de US\$ 131,9 millones (-34,2%). Esta disminución se debe a menores ingresos por ventas forestales en Chile debido a la venta extraordinaria de bosques de Chile en abril de 2014. Los ingresos consolidados recurrentes sin considerar Venezuela alcanzaron a US\$ 232,0 millones, una disminución de US\$ 5,2 millones (-2,3%), debido principalmente a la devaluación de las monedas de la región.
- La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) sin considerar Venezuela alcanzó US\$ 55,1 millones, un aumento de US\$ 7,2 millones (+15,0%). Esto se debe a aumentos en Chile, Argentina y México, que fueron parcialmente contrarrestados por una disminución en Brasil.
- El EBITDA consolidado sin considerar Venezuela alcanzó a US\$ 57,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 116,0 millones (-66,9%) explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile de US\$ 120,8 millones, debido a una disminución de US\$143,5 millones por la antes mencionada venta de activos forestales en el año 2014, que fue parcialmente compensada por US\$23 millones provenientes de una venta de madera en pie en abril de 2015. El EBITDA consolidado recurrente del trimestre sin considerar Venezuela alcanzó a US\$ 36,5 millones, lo que representa un aumento de 26,1%, producto de aumentos en Argentina, México y Brasil. El EBITDA de las operaciones en Chile se mantuvo estable a pesar de la devaluación del peso chileno debido a un buen desempeño de exportaciones.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2015 y el resultado del segundo trimestre de 2014.*

Los ingresos consolidados sin considerar Venezuela alcanzaron a US\$ 253,4 millones, una disminución de US\$ 131,9 millones (-34,2%), de los cuales US\$122,6 millones corresponden a la diferencia entre la venta de activos forestales no recurrente registrada el segundo trimestre de 2014 por US\$ 145,6 millones y la venta de madera en pie adicional por US\$23,0 millones en abril de 2015. Los ingresos consolidados recurrentes sin considerar Venezuela alcanzaron a US\$ 232,0 millones, una disminución de US\$ 5,2 millones (-2,3%), debido a disminuciones en todos los países, excepto Argentina, principalmente debido a la devaluación de las monedas de la región. Los volúmenes de venta aumentaron en Brasil, Estados Unidos, Argentina y México y disminuyeron en Chile y la región Andina.

En el caso de MDP/PB, las ventas sin considerar Venezuela aumentaron US\$ 2,8 millones (+4,0%). En Brasil aumentaron US\$ 4,2 millones (+33,9%) debido a un aumento importante en los volúmenes, ya que durante el segundo trimestre de 2014 se efectuó una parada de planta para aumentar la capacidad efectiva de producción. En Argentina las ventas aumentaron US\$ 1,7 millones (+14,6%) como consecuencia de aumentos en los precios por inflación y un aumento de volúmenes producto de mayor demanda. Las ventas a mercados de exportación aumentaron US\$ 0,6 millones (+25,3 %) por mayor demanda. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución de US\$ 1,8 millones (-10,1%) en México, producto de la devaluación del tipo de cambio. Chile presentó una disminución de US\$ 0,8 millones (-6,3%) también producto de la devaluación del tipo de cambio. En tanto, en Perú disminuyeron US\$ 0,7 millones (-20,4%) y en Colombia US\$ 0,4 millones (-20,4%) producto de menor demanda.

Las ventas de MDF sin considerar Venezuela aumentaron US\$1,4 millones (+1,4%). Las ventas de productos MDF en Estados Unidos aumentaron US\$ 6,5 millones (+58,8%) debido al alza en la demanda de molduras, mientras que en Argentina los ingresos por venta aumentaron US\$ 4,5 millones (+27,1%) por mayores volúmenes y precios, que más que compensaron los efectos de la inflación y la devaluación del tipo de cambio. En el caso de México, las ventas aumentaron US\$ 0,6 millones (+6,5%) por una campaña de aumento de ventas y mayores precios. Lo anterior fue parcialmente compensado por Brasil, donde las ventas disminuyeron US\$ 6,2 millones (-20,5%) por la devaluación del tipo de cambio. En Chile cayeron US\$ 2,7 millones (-23,2%) por menores ventas locales y menores precios en dólares producto de la devaluación, y en Perú, Ecuador y otros disminuyeron US\$ 1,2 millones (-16,1%) por menor demanda.

Las ventas de trozos sin considerar Venezuela alcanzaron US\$ 41,1 millones, una disminución de US\$ 125,5 millones (-75,3%), producto de la venta no recurrente de activos forestales en Chile registrada en 2014. En términos de países, se observó una disminución de US\$ 124,8 millones en Chile, una caída de US\$2,1 millones en Brasil debido a la devaluación del tipo de cambio y un aumento de US\$ 1,3 millones en Argentina.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2015 y el resultado del segundo trimestre de 2014.*

El costo de ventas sin considerar Venezuela alcanzó a US\$ 198,4 millones, una disminución de US\$ 139,0 millones (-41,2%). Los costos de venta industriales sin Venezuela fueron de US\$ 168,3 millones, una disminución de US\$ 22,0 millones (-11,6%) producto de iniciativas de eficiencia de costos principalmente en Chile, México y Brasil y de ahorros por devaluación de las monedas debido a que parte de los costos son denominados en moneda local. En tanto, los costos de venta forestales sin Venezuela excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 30,1 millones, lo que representa una disminución de US\$ 117,0 millones (-79,5%), por el mayor costo por US\$145,6 millones registrado en 2014 producto de la venta extraordinaria de activos forestales en Chile.

La ganancia bruta sin considerar Venezuela alcanzó US\$ 55,1 millones, un aumento de US\$ 7,2 millones (+15,0%). Esto proviene de un aumento de US\$ 8,6 millones en Chile debido a mayores volúmenes de ventas de madera en pie y eficiencias en costos derivadas de diversas iniciativas de eficiencia, que compensan los efectos de la devaluación. También aumenta US\$ 2,4 millones en Argentina, por aumentos de volúmenes y precios que compensaron alzas de costos por inflación y los efectos de la devaluación de tipo de cambio. Y por último, México tuvo un aumento de US\$ 0,3 millones por mayor volumen de venta y eficiencia en costos en la fabricación de tableros PB. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de US\$ 2,3 millones en Brasil debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída en los precios de MDP producto de alta competencia en un contexto de desaceleración económica, y en otros mercados latinoamericanos, donde disminuyó US\$ 1 millón. Sin embargo, a nivel total sin considerar Venezuela se observan mayores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas aumenta desde 12,4% a 21,7%.

El EBITDA consolidado sin considerar Venezuela alcanzó a US\$ 57,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 116,0 millones (-66,9%) explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile de US\$ 120,8 millones, debido principalmente a una disminución de US\$143,5 millones por la antes mencionada venta de activos forestales en el año 2014, que fue parcialmente compensada por US\$23,0 millones provenientes de una venta de madera en pie adicional en abril de 2015. El EBITDA consolidado recurrente del trimestre sin considerar Venezuela alcanzó a US\$ 36,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 7,5 millones (+26,1%), producto de un aumento de US\$ 2,9 millones en Argentina por mayores ventas de tableros MDF y molduras en el mercado local, y por aumentos de volúmenes y precios que más que compensaron las alzas de costos por inflación y los efectos de la devaluación de tipo de cambio. También por aumento de US\$ 2,8 millones en Brasil debido a un aumento de volumen de MDP por la detención de planta durante el segundo trimestre de 2014, menores gastos en 2015 por iniciativas de reducción de gastos y los efectos de la devaluación del tipo de cambio. Por último, México aumentó US\$ 1,4 millones debido a mayores volúmenes, eficiencias en costos de fabricación de tableros PB y ahorros en gastos de administración. En Chile, el EBITDA se mantuvo estable producto de las iniciativas de reducción de costos y gastos, y mayores exportaciones a Norte América, que compensaron los efectos de la devaluación del peso.

El EBITDA del negocio industrial sin considerar Venezuela aumentó US\$ 6,6 millones (+47,1%) producto de aumentos en Brasil, Argentina, México y Chile. En tanto, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 122,6 millones (-76,9%), principalmente debido a la antes mencionada venta de activos forestales en el año 2014, que fue parcialmente compensada por una venta de madera en pie en abril de 2015. En términos recurrentes, el EBITDA forestal sin considerar Venezuela fue US\$ 13,8 millones, una disminución de US\$ 2,1 millones (-13,1%) provocada por Brasil, que tuvo un menor EBITDA de US\$ 2,0 millones, por los efectos de la devaluación del tipo de cambio, y Chile que cayó US\$ 1 millón producto de menor volumen de cosecha. Esto efectos fueron parcialmente compensados por un alza de US\$ 0,9 millones en Argentina producto de mayores precios.

Durante el segundo trimestre del año 2015 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 62,0% del EBITDA total consolidado, Argentina 23,6%, México 6,5%, Brasil 5,3%, mientras que Venezuela representó 2,5%.

En términos recurrentes, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 40,6% del EBITDA total consolidado, Argentina 36,9%, México 10,2%, Brasil 8,3%, mientras que Venezuela representó 3,9%.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2015 y el resultado del segundo trimestre de 2014.*

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) incluyendo Venezuela alcanzó US\$ 14,9 millones, un aumento US\$ 22,2 millones. Sin considerar Venezuela, alcanzó US\$ 19,2 millones, un aumento de US\$ 21,2 millones.

Este aumento de resultados se produce por un aumento de US\$ 7,2 millones en la ganancia bruta y una disminución de US\$ 42,5 millones en gastos de administración y distribución, en este último caso principalmente debido a la Aplicación de SIMADI, y también debido a iniciativas de reducción de gastos y ahorros por devaluación de tipos de cambio.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US\$ 4,5 millones debido principalmente a mayor crecimiento y menores costos de formación de activos biológicos, ingresos por contratos de servidumbres eléctricas en predios forestales, los que fueron parcialmente compensados por mayores gastos debido a un plan de cierre de tiendas Placacentro.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa marginal de US\$ 0,2 millones, debido a que mayores pérdidas por diferencias de cambio fueron compensadas por menor resultado por unidades de reajuste por la disminución de corrección monetaria en Venezuela producto de la Aplicación de SIMADI.

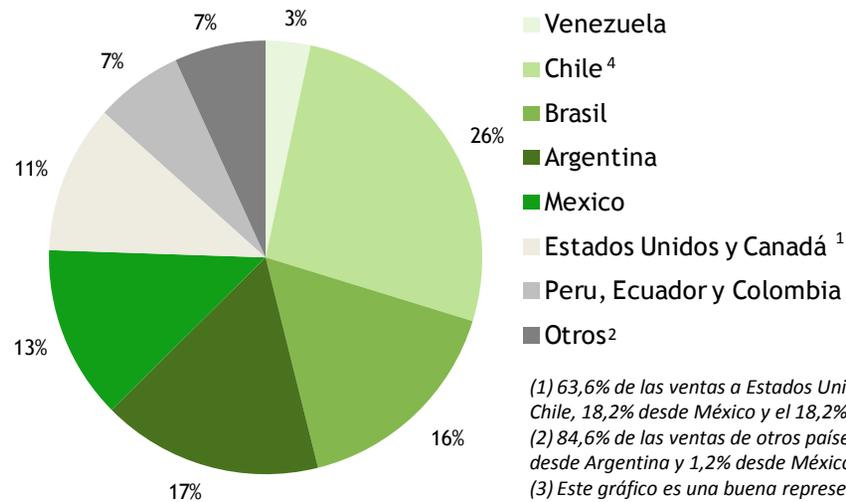
En tanto, los costos financieros netos presentaron una disminución de US\$ 5,1 millones debido a costos de prepago de créditos bancarios que fueron pagados anticipadamente en 2014 y a menor nivel de deuda a nivel consolidado.

Por otro lado, un resultado positivo asociado a activos por impuestos diferidos y un impacto negativo en interés minoritario generaron una diferencia neta favorable en estas líneas de US\$ 4,2 millones.

Debido a que de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) el efecto de la aplicación de SIMADI en Venezuela para todo el año se registró en el segundo trimestre de 2015, en la tabla a continuación se presenta una distribución pro-forma del efecto de la aplicación de SIMADI en Venezuela entre el primer y segundo trimestre de 2015 que permite una buena comparación de los resultados del segundo trimestre de 2015 con los del segundo trimestre de 2014:

<b>Estado de Resultados</b>	<b>1T 2015</b>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2015</b>	<b>2T 2014</b>	<b>Variación</b>	<b>Var. %</b>
Miles de US\$	Efecto SIMADI Distribuido	Efecto SIMADI Distribuido	Efecto SIMADI Distribuido			
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	233.789	267.473	267.473	474.246	(206.773)	-43,6%
Costo de ventas	(185.360)	(206.839)	(206.839)	(404.992)	198.153	-48,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>48.429</b>	<b>60.634</b>	<b>60.634</b>	<b>69.254</b>	<b>(8.620)</b>	<b>-12,4%</b>
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	13.483	15.762	15.762	11.870	3.892	32,8%
Costos de distribución	(6.570)	(7.102)	(7.102)	(15.039)	7.937	-52,8%
Gasto de administración	(27.212)	(28.855)	(28.855)	(43.337)	14.482	-33,4%
Otros gastos, por función	(2.761)	(5.868)	(5.868)	(4.911)	(957)	19,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	
Ingresos financieros	2.066	1.151	1.151	1.057	94	8,9%
Costos financieros	(14.157)	(14.611)	(14.611)	(18.071)	3.460	-19,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(173)	73	73	(940)	1.013	-107,8%
Diferencias de cambio	(14.021)	(8.365)	(8.365)	7.909	(16.274)	-205,8%
Resultado por unidades de reajuste	(891)	(1.105)	(1.105)	(13.258)	12.153	-91,7%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razon	-	-	-	-	-	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(1.807)</b>	<b>11.714</b>	<b>11.714</b>	<b>(5.466)</b>	<b>17.180</b>	<b>-314,3%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	2.433	1.394	1.394	(6.974)	8.368	-120,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	626	13.108	13.108	(12.440)	25.548	-205,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>626</b>	<b>13.108</b>	<b>13.108</b>	<b>(12.440)</b>	<b>25.548</b>	<b>-205,4%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>4.299</b>	<b>14.917</b>	<b>14.917</b>	<b>(7.307)</b>	<b>22.224</b>	<b>-304,1%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora recurre	4.299	6.670	6.670	(7.327)	13.997	-191,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(3.673)	(1.809)	(1.809)	(5.133)		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>626</b>	<b>13.108</b>	<b>13.108</b>	<b>(12.440)</b>	<b>25.548</b>	<b>-205,4%</b>
EBITDA	36.996	61.019	61.019	183.119	(122.100)	-66,7%
EBITDA Recurrente	36.996	37.993	37.993	37.034	959	2,6%

### Ventas trimestrales por país de destino<sup>3</sup>

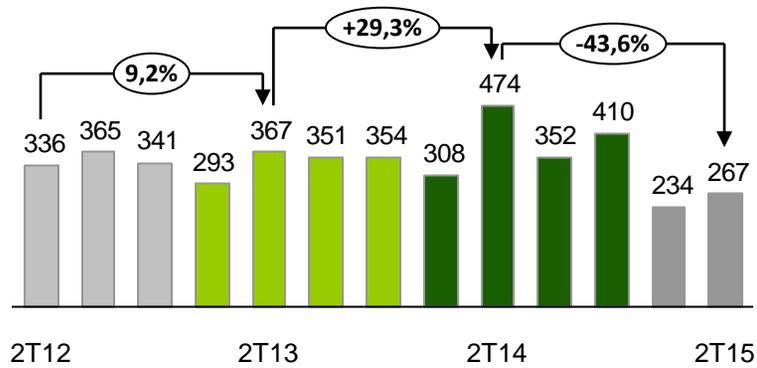


(1) 63,6% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 18,2% desde México y el 18,2% restante desde Argentina.

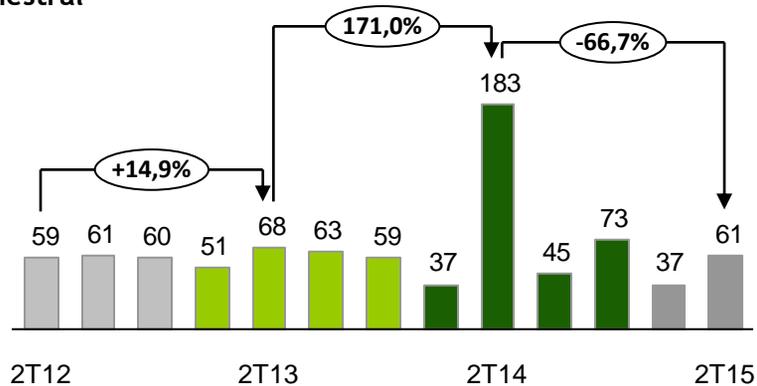
(2) 84,6% de las ventas de otros países provienen de Chile, 9,2% desde Argentina y 1,2% desde México.

(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.

### Evolución Ventas trimestrales



### Evolución EBITDA trimestral



## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014.*

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 506,4 millones, lo que representa una disminución de 29,8%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de US\$ 78,5 millones, principalmente en Venezuela por los efectos de la aplicación de SIMADI, una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 59,9 millones, principalmente en Venezuela por la devaluación y en Chile por pago de dividendos, y una disminución en inventarios de US\$ 50,3 millones, principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación de SIMADI.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.491,3 millones, lo que representa una disminución de 12,5%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos de US\$ 160,1 millones, principalmente en Venezuela por los efectos de la aplicación de SIMADI.

Como resultado, el activo total disminuye US\$ 427,7 millones (17,6%).

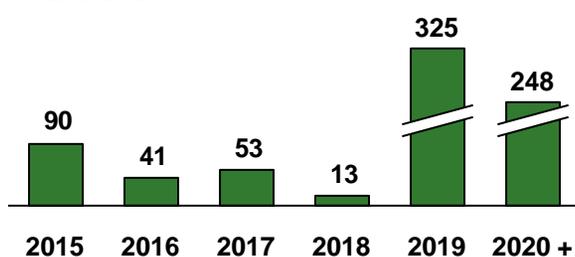
La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 46,8 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US\$ 815,0 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la contratación de nueva deuda por US\$ 52,9 millones para financiar la construcción de la nueva planta de MDF en Durango, México, lo que fue parcialmente compensado por los efectos de tipo de cambio por US\$ 7,2 millones. La deuda financiera neta aumentó a US\$ 761,3 millones (US\$ 653,1 millones en diciembre del año anterior).

Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 94,2% 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\$ 52,3 millones por estos derivados de cobertura.

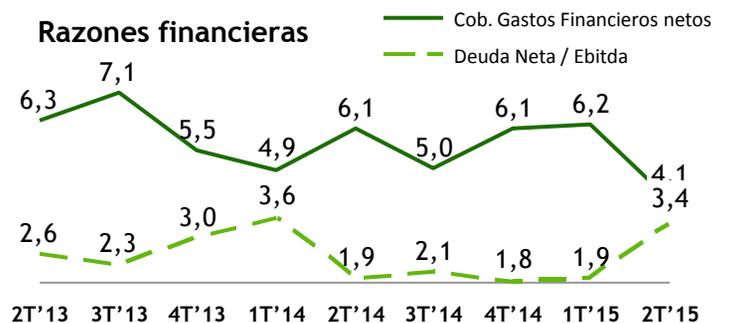
Al 30 de junio de 2015 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del segundo trimestre de 2015 alcanzó a US\$ 57,9 millones, monto superior al segundo trimestre del año 2014, cuando llegó a US\$ 38,2 millones, principalmente debido al proyecto de construcción de una nueva planta de MDF en México de 220.000 m3 de capacidad, que iniciará sus operaciones en el segundo trimestre de 2016.

**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 2015 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Dividendos

Con fecha 29 de abril de 2015, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. El monto total del dividendo a repartir fue la suma de US\$29.607.869,72, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2014.

El dividendo fue pagado en pesos chilenos el día 29 de mayo de 2015, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial el 23 de mayo de 2015.

#### 2) Cambios en el Directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa, celebrada el 29 de abril de 2015, se eligieron como Directores de la Sociedad, por un periodo estatutario de 3 años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Faria, Héctor Vargas Icaza y Ramiro Urenda Morgan, este último, como Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015, inmediatamente después de la Junta, se eligió como Presidente del Directorio y de Masisa al Director Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría.

#### 3) Cambio Gerente General

En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015 se nombró como Gerente General de Masisa al señor Marcos Bicudo.

#### IV. TABLAS

##### VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación
	01.04.2015 al	01.04.2014 al	
	30.06.2015	30.06.2014	
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	80.017	122.270	-34,6%
PB / MDP	73.418	81.893	-10,3%
Madera Aserrada	15.775	28.184	-44,0%
Molduras MDF	22.577	15.112	49,4%
Puertas de madera sólida <sup>1</sup>	431	5.760	-92,5%
Trozos	41.101	168.116	-75,6%
Otros productos <sup>2</sup>	34.154	52.912	-35,5%
<b>Total</b>	<b>267.473</b>	<b>474.246</b>	<b>-43,6%</b>

	Trimestre		Variación
	01.04.2015 al	01.04.2014 al	
	30.06.2015	30.06.2014	
	miles m <sup>3</sup>	miles m <sup>3</sup>	%
MDF	229,5	232,1	-1,1%
PB / MDP	294,9	227,1	29,9%
Madera Aserrada	79,5	88,6	-10,3%
Molduras MDF	46,2	30,8	50,0%
Puertas de madera sólida <sup>1</sup>	3,3	4,6	-28,7%
Trozos	1.100,0	608,2	80,9%
Otros productos <sup>2</sup>	n/a	n/a	n/a

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	2T 2015	2T 2014	Variación	Var. %
Miles de US\$				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	147.970	474.246	(326.276)	-68,8%
Costo de ventas	(120.661)	(404.992)	284.331	-70,2%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>27.309</b>	<b>69.254</b>	<b>(41.945)</b>	<b>-60,6%</b>
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	17.680	11.870	5.810	48,9%
Costos de distribución	1.390	(15.039)	16.429	-109,2%
Gasto de administración	(17.281)	(43.337)	26.056	-60,1%
Otros gastos, por función	(6.200)	(4.911)	(1.289)	26,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	
Ingresos financieros	950	1.057	(107)	-10,1%
Costos financieros	(12.826)	(18.071)	5.245	-29,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	73	(940)	1.013	-107,8%
Diferencias de cambio	(18.177)	7.909	(26.086)	-329,8%
Resultado por unidades de reajuste	12.629	(13.258)	25.887	-195,3%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>5.547</b>	<b>(5.466)</b>	<b>11.013</b>	<b>-201,5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.213)	(6.974)	4.761	-68,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.334	(12.440)	15.774	-126,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.334</b>	<b>(12.440)</b>	<b>15.774</b>	<b>-126,8%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.547</b>	<b>(7.307)</b>	<b>12.854</b>	<b>-175,9%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	(2.700)	(7.327)	4.627	-63,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(2.213)	(5.133)		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.334</b>	<b>(12.440)</b>	<b>15.774</b>	<b>-126,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>43.242</b>	<b>183.119</b>	<b>(139.877)</b>	<b>-76,4%</b>
<b>EBITDA Recurrente</b>	<b>20.216</b>	<b>37.034</b>	<b>(16.818)</b>	<b>-45,4%</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	30 Jun. 2015	31 Dic. 2014	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	53.647	113.596	-52,8%
Otros activos financieros corrientes	42	1.499	-97,2%
Otros Activos No Financieros, Corriente	7.109	20.107	-64,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	184.334	262.821	-29,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	354	316	12,0%
Inventarios	184.054	234.333	-21,5%
Activos biológicos corrientes	40.325	46.698	-13,6%
Activos por impuestos corrientes	34.260	40.888	-16,2%
Activos Corrientes en Operación, Total	504.125	720.258	-30,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.284	1.132	101,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.284	1.132	101,8%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>506.409</b>	<b>721.390</b>	<b>-29,8%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	213	754	-71,8%
Otros activos no financieros no corrientes	18.806	22.666	-17,0%
Derechos por cobrar no corrientes	2.633	2.150	22,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	40.129	39.557	1,4%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.598	12.678	-0,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.368	1.774	-22,9%
Plusvalía	10.670	11.536	-7,5%
Propiedades, Planta y Equipo	979.511	1.139.601	-14,0%
Activos biológicos, no corrientes	270.457	298.659	-9,4%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	154.899	174.671	-11,3%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>1.491.284</b>	<b>1.704.046</b>	<b>-12,5%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>1.997.693</b>	<b>2.425.436</b>	<b>-17,6%</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	30 Jun. 2015	31 Dic. 2014	Variación
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	139.390	54.916	153,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.210	231.908	-41,7%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	77	575	-86,6%
Otras provisiones a corto plazo	7.478	13.925	-46,3%
Pasivos por Impuestos corrientes	6.776	23.726	-71,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	317	330	-3,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	964	296	225,7%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	290.212	325.676	-10,9%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>290.212</b>	<b>325.676</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	675.630	713.308	-5,3%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	409	3.588	-88,6%
Pasivo por impuestos diferidos	165.382	165.809	-0,3%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.610	7.618	-39,5%
Otros pasivos no financieros no corrientes	33.846	30.153	12,2%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>879.877</b>	<b>920.476</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.170.089</b>	<b>1.246.152</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	482.568	463.352	4,1%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 456.998 -	218.971	108,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.014.659	1.233.470	-17,7%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 187.055 -	54.186	245,2%
<b>Patrimonio total</b>	<b>827.604</b>	<b>1.179.284</b>	<b>-29,8%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.997.693</b>	<b>2.425.436</b>	<b>-17,6%</b>