



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, 25 de noviembre 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 tercer trimestre de 2015.

DESTACADOS

- Los ingresos por venta consolidados alcanzaron a US\$ 250,7 millones, una disminución de US\$ 101,0 millones (-28,7%). En tanto la ganancia bruta alcanzó US\$ 52,3 millones, una disminución de US\$ 19,2 millones (-26,9%). El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 40,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 4,6 millones (-10,2%). Estas disminuciones se deben principalmente a la aplicación del tipo de cambio SIMADI para el registro de partidas en moneda extranjera y la conversión de los estados financieros de nuestras operaciones en Venezuela durante el 2015. En tanto, no tuvo efectos negativos en la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, donde alcanzó US\$ -1,2 millones, equivalente a un aumento de US\$ 2,5 millones.

Dada la relevancia en la aplicación de SIMADI, a continuación se presentan las principales variaciones excluyendo las cifras de las operaciones de Venezuela:

- Durante el tercer trimestre del año 2015 los ingresos por venta consolidados alcanzaron US\$ 224,8 millones, una disminución de US\$ 37,9 millones (-14,4%). Esta disminución se debe a menores ingresos por ventas en Chile y la región Andina por la devaluación de las monedas locales y menores ingresos de exportaciones de madera aserrada y a Brasil, principalmente por la devaluación del tipo de cambio y menores volúmenes de ventas por la recesión económica.
- La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 44,1 millones, una disminución de US\$ 6,2 millones (-12,3%). Esto se debe a menor ganancia bruta en Chile y Brasil, efectos que fueron parcialmente contrarrestados por aumentos en Argentina, México y exportaciones de molduras a Estados Unidos.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 36,8 millones, lo que representa un aumento de US\$ 1,2 millones (+3,4%) explicado principalmente por un mayor EBITDA de Argentina de US\$ 2,4 millones y de México de US\$ 1,9 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución del EBITDA de Chile y la región Andina de US\$ 3,4 millones principalmente por la devaluación de las monedas locales a pesar de un mejor desempeño de exportaciones de molduras MDF y de Brasil, donde disminuyó levemente US\$ 0,4 millones por la devaluación del tipo de cambio.
- La ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$ -2,9 millones, equivalente a un aumento de US\$ 1,1 millones. Estos resultados se deben a un débil desempeño de la operación en Brasil debido a la recesión económica y fuerte devaluación del Real. Con respecto al año anterior se produjo una mejoría por Argentina, producto de mayor volumen de venta y precios, por México, producto de mayor volumen de venta y ahorros de gastos y costos en todos los países.
- En septiembre 2015 la Compañía comenzó la implementación de un plan para fortalecer su perfil financiero que consta de tres iniciativas centrales: venta de activos no estratégicos por al menos US\$ 100 millones, reducción de capex de US\$ 18 millones en 2015 y US\$ 38 millones en 2016, y reducción de US\$ 20 millones de capital de trabajo. Se espera que el plan de desinversión de activos concluya durante el segundo trimestre de 2016. Los fondos provenientes de este plan serán destinados al pago de deuda.

Roberto Salas, Presidente de Masisa, comentó que “el año 2015 ha sido de grandes desafíos a raíz de la desaceleración económica por la que atraviesa la mayoría de los países de Latinoamérica. En este contexto, han sido muy importantes las medidas que adoptó anticipadamente la compañía para hacer frente esta coyuntura, a través de una mayor prudencia financiera, la ejecución de un plan de reducción y control de gastos, el aumento de las exportaciones y la consolidación de nuestra operación en México.”

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS

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

Chile y región Andina

Los ingresos por venta recurrentes cayeron 18,2% como consecuencia de la devaluación de las monedas de la región y menores precios y volúmenes de exportación de madera aserrada debido a la desaceleración de la demanda de los mercados de Asia. Lo anterior se compensó parcialmente con un aumento de exportaciones de molduras MDF y tableros, eficiencias de costos y reducciones de gastos. El EBITDA recurrente del trimestre cayó 29,1%, de US\$ 14,1 millones a US\$ 10,7 millones.

México

Destacan mayores volúmenes vendidos en el período (+11,3%), principalmente de tableros PB y eficiencias en costos en la fabricación de tableros PB, que fueron parcialmente compensados por menores precios y los efectos de la devaluación de la moneda (-13,8%), lo que se tradujo en un aumento de 8,8% en el margen bruto en dólares. Adicionalmente, un fuerte ahorro de gastos de administración y ventas permitió un aumento de 71% en su EBITDA.

Argentina

Mayores ingresos por venta (+11,9%) producto de mayores volúmenes (+8,7%) y mayores precios de tableros se tradujeron en un mayor margen bruto en dólares (+22%) y un aumento del margen de ventas. El EBITDA de Argentina aumentó 18%.

Brasil

Los volúmenes de venta de tableros experimentaron una baja de 28,7% principalmente por menor demanda debido a la recesión económica y los ingresos por ventas cayeron 47,5% debido a la significativa devaluación del tipo de cambio promedio (-55%). El margen bruto en dólares presentó una disminución de 34,0%. Esto fue parcialmente compensado por menores costos y gastos, y mayores precios de tableros MDF. Como resultado, el EBITDA cayó 5%.

Venezuela

La aplicación del tipo de cambio SIMADI provocó una disminución de ingresos por venta y márgenes. No obstante, en términos operacionales se observaron mejoras, tales como un aumento de 25% en los volúmenes de exportación, lo que permitió generar las divisas necesarias para la operación normal y continua de las operaciones. El EBITDA disminuyó US\$ 5,7 millones (-59%), con lo que esta operación pasó a representar 9,5% del EBITDA consolidado del trimestre.

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 totales de Masisa disminuyeron US\$ 489,3 millones (-20,2%), principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Los activos corrientes alcanzaron a US\$ 485,4 millones, lo que representa una disminución de 32,7%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 88,9 millones) y una disminución en inventarios (US\$ 65,9 millones) principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. El efectivo y equivalentes al efectivo disminuyó US\$ 53,6 millones principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela y en Chile por pago de dividendos.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.450,7 millones, lo que representa una disminución de 14,9%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US\$ 210,5 millones), principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

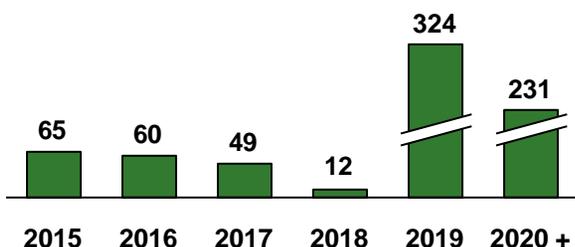
La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 51,1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US\$ 819,4 millones. Este aumento se debe a contratación de nueva deuda por US\$ 48,7 millones para financiar la construcción de la nueva planta de MDF en Durango, México. La deuda financiera neta aumentó US\$ 105,4 millones (desde US\$ 653,1 millones en diciembre del año anterior a US\$ 758,5 millones), en parte por el referido aumento de deuda financiera y en parte por la disminución de caja y equivalentes de caja por el efecto de la aplicación de tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

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 septiembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 77,1 millones por estos derivados de cobertura (que compensa una disminución equivalente del valor en dólares de los bonos en UF).

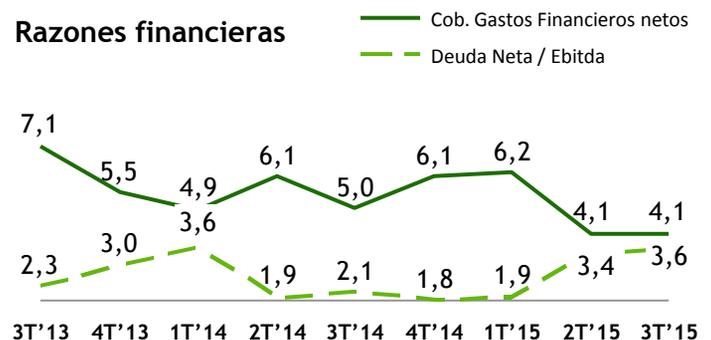
Al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del tercer trimestre de 2015 alcanzó a US\$ 28,7 millones, monto inferior al tercer trimestre del año 2014, cuando llegó a US\$ 32,1 millones, principalmente debido a las iniciativas de ahorro de capex, distintas a la construcción de la planta MDF en México, que iniciará sus operaciones en el primer 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 tercer trimestre de 2015 y otros eventos posteriores significativos.

1) Aplicación nuevo tipo de cambio en Venezuela

Con fecha 11 de septiembre de 2015, por las razones que se exponen en detalle en la Nota 30.3 de los Estados Financieros Consolidados de Masisa al 30 de junio de 2015 que se enviaron con esta misma fecha a la Superintendencia, el Directorio, acordó, a partir de esos Estados Financieros, aplicar el tipo de cambio venezolano denominado SIMADI, para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros de sus filiales venezolanas. El Directorio, observando los cambios y tendencias que se han producido a partir del segundo trimestre de 2015 en la situación cambiaria e inflacionaria en Venezuela, y que se explican en la referida Nota de los Estados Financieros, concluyó que de los tres tipos de cambio oficiales vigentes en Venezuela, esto es CENCOEX, SICAD y SIMADI, este último es el que actualmente refleja mejor la realidad de las operaciones en dicho país para los efectos de la emisión de los Estados Financieros de Masisa al 30 de junio de 2015. A dicha fecha, el valor del SIMADI fue de 197,298 bolívares por dólar y, en consecuencia, ese es el valor que se utilizó para la emisión de los referidos Estados Financieros. Sin perjuicio de lo anterior, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 le otorga a Masisa el derecho de repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, que actualmente es de 13,5 bolívares por dólar.

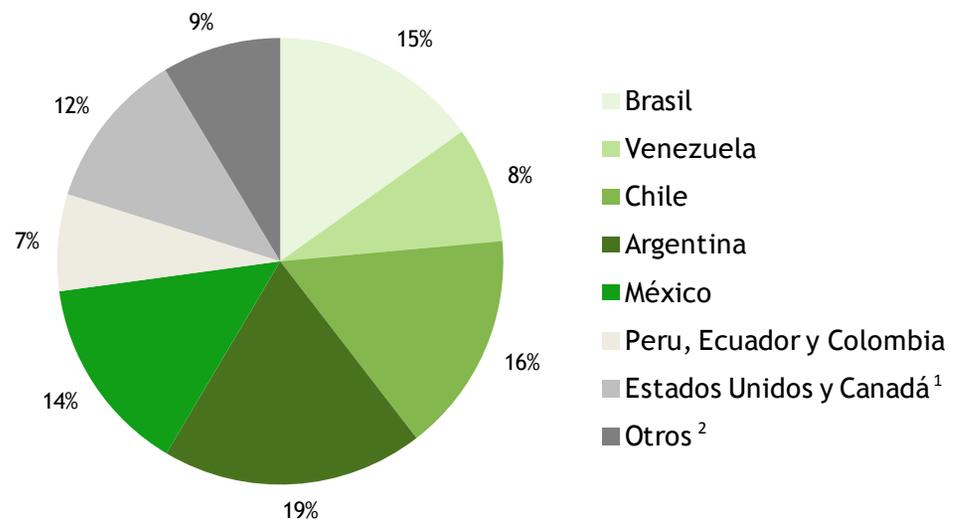
Debido a que Venezuela es una economía considerada hiperinflacionaria de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los resultados reajustados por inflación de las operaciones del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de junio de 2015 fueron convertidos aplicando el tipo de cambio SIMADI vigente al 30 de junio de 2015 de 197,298 bolívares por dólar, lo que implicó reconocer en el segundo trimestre el efecto de la conversión de los resultados reajustados por inflación de las operaciones del primer y segundo trimestre de 2015. Cabe señalar que el tipo de cambio SICAD aplicado para la conversión de los estados financieros publicados al 31 de marzo de 2015 fue de 12,0 bolívares por dólar.

Para la emisión de los estados financieros al 30 de septiembre de 2015 se continuó aplicando el tipo de cambio SIMADI, el que a esa fecha alcanzaba a 199,42 bolívares por dólar.

2) Venta de activos prescindibles

Con fecha 11 de septiembre de 2015 el Directorio aprobó un plan de venta de diversos activos prescindibles con bajo impacto estratégico por un valor de aproximadamente US\$100 millones, fondos que se destinarán a reducir deuda financiera. Se proyecta concretar la mayor parte de este plan hasta el primer trimestre de 2016.

Ventas trimestrales por país de destino³

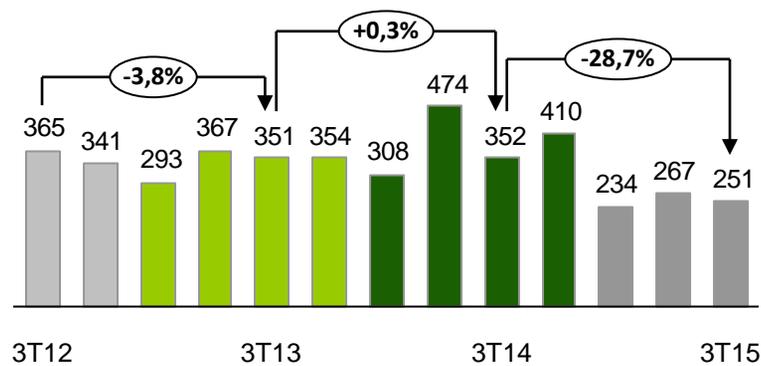


(1) 63,6% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 22,1% desde México y el 14,4% restante desde Argentina.

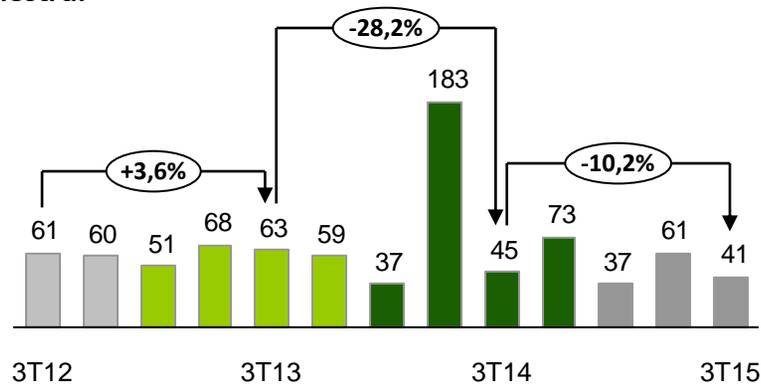
(2) 73,5% de las ventas de otros países provienen de Chile, 16,5% desde Venezuela, 9,4% desde Argentina y 0,6% desde México.

(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



IV. TABLAS

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el tercer trimestre de 2015 con el tercer trimestre de 2014:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)	3T 2014	3T 2015	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	114.190	96.700	-15,3%
Argentina	48.241	53.973	11,9%
Brasil	62.846	37.870	-39,7%
México	37.398	36.407	-2,6%
Venezuela	89.006	25.728	-71,1%
Ingresos por Venta totales	351.681	250.678	-28,7%
Margen Bruto	71.455	52.262	-26,9%
Margen Bruto (%)	20,3%	20,8%	
Otros Ingresos por Función	5.317	11.966	125,1%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-53.447	-34.757	-35,0%
GAV / Ventas (%)	-15,2%	-13,9%	
Otros Gastos por Función	-2.255	-6.351	181,6%
Gastos Financieros Netos	-14.510	-12.841	-11,5%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	-14.618	-8.507	-41,8%
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	1.403	-3.919	-379,3%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	-3.740	-1.242	-66,8%
Margen Última Línea (%)	-1,1%	-0,5%	
Depreciación + Amortizaciones	13.801	10.583	-23,3%
Consumo de Materia Prima Propia	13.621	12.730	-6,5%
EBITDA			
Chile + Andina	14.061	10.672	-24,1%
Argentina	13.188	15.545	17,9%
Brasil	8.184	7.768	-5,1%
México	2.695	4.600	70,7%
Venezuela	9.766	4.043	-58,6%
Gastos Corp.	-2.465	-1.810	-26,6%
EBITDA total	45.430	40.818	-10,2%
Margen EBITDA (%)	12,9%	16,3%	

VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación
	01.07.2015 al	01.07.2014 al	
	30.09.2015	30.09.2014	
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	88.818	137.352	-35,3%
PB/MDP	67.419	89.419	-24,6%
Molduras MDF	20.335	17.372	17,1%
Trozos	21.732	22.434	-3,1%
Madera Aserrada	17.076	25.507	-33,1%
Puertas de madera sólida	772	3.659	-78,9%
Otros Productos	34.526	55.938	-38,3%
Total	250.678	351.681	-28,7%

	Trimestre		Variación
	01.07.2015 al	01.07.2014 al	
	30.09.2015	30.09.2014	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	258,4	273,0	-5,3%
PB/MDP	254,0	278,4	-8,8%
Molduras MDF	42,4	35,4	19,8%
Trozos	952,2	616,1	54,5%
Madera Aserrada	83,0	81,7	1,6%
Puertas de madera sólida	3,0	4,0	-25,1%
Otros Productos	N/A	N/A	n/a

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	3T 2014	3T 2015	Variación	Var. %
Miles de US\$				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	351.681	250.678	(101.003)	-28,7%
Costo de ventas	(280.226)	(198.416)	81.810	-29,2%
Ganancia bruta	71.455	52.262	(19.193)	-26,9%
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	5.317	11.966	6.649	125,1%
Costos de distribución	(11.533)	(7.508)	4.025	-34,9%
Gasto de administración	(41.914)	(27.249)	14.665	-35,0%
Otros gastos, por función	(2.255)	(6.351)	(4.096)	181,6%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	0,0%
Ingresos financieros	2.240	829	(1.411)	-63,0%
Costos financieros	(16.750)	(13.670)	3.080	-18,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	217	(85)	(302)	-139,2%
Diferencias de cambio	(7.393)	(8.323)	(930)	12,6%
Resultado por unidades de reajuste	(7.225)	(184)	7.041	-97,5%
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	(7.841)	1.687	9.528	-121,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.403	(3.919)	(5.322)	-379,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(6.438)	(2.232)	4.206	-65,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia (pérdida)	(6.438)	(2.232)	4.206	-65,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(3.740)	(1.242)	2.498	-66,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(2.698)	(990)	1.708	-63,3%
Ganancia (pérdida)	(6.438)	(2.232)	4.206	-65,3%
EBITDA	45.430	40.818	4.612	-10,2%
EBITDA Recurrente	44.008	35.634	8.374	-19,0%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2014	30 Sep. 2015	Variación
Miles de US\$			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	113.596	59.981	-47,2%
Otros activos financieros corrientes	1.499	911	-39,2%
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.107	8.927	-55,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	262.821	173.923	-33,8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	316	323	2,2%
Inventarios	234.333	168.443	-28,1%
Activos biológicos corrientes	46.698	34.747	-25,6%
Activos por impuestos corrientes	40.888	34.505	-15,6%
Activos Corrientes en Operación, Total	720.258	481.760	-33,1%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.132	3.689	225,9%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.132	3.689	225,9%
Activos, Corriente, Total	721.390	485.449	-32,7%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	754	3.588	375,9%
Otros activos no financieros no corrientes	22.666	16.207	-28,5%
Derechos por cobrar no corrientes	2.150	2.384	10,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	39.557	39.978	1,1%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.678	12.514	-1,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.774	1.092	-38,4%
Plusvalía	11.536	10.669	-7,5%
Propiedades, Planta y Equipo	1.139.601	929.061	-18,5%
Activos biológicos, no corrientes	298.659	271.125	-9,2%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	174.671	164.070	-6,1%
Activos No Corrientes, Total	1.704.046	1.450.688	-14,9%
ACTIVOS, TOTAL	2.425.436	1.936.137	-20,2%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2014	30 Sep. 2015	Variación
Miles de US\$			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	54.916	147.213	168,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	231.908	134.027	-42,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	575	59	-89,7%
Otras provisiones a corto plazo	13.925	8.674	-37,7%
Pasivos por Impuestos corrientes	23.726	10.615	-55,3%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	330	215	-34,8%
Otros pasivos no financieros corrientes	296	807	172,6%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	325.676	301.610	-7,4%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	325.676	301.610	-7,4%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	713.308	672.154	-5,8%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.588	384	-89,3%
Pasivo por impuestos diferidos	165.809	164.082	-1,0%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.618	4.379	-42,5%
Otros pasivos no financieros no corrientes	30.153	29.420	-2,4%
Total de pasivos no corrientes	920.476	870.419	-5,4%
Total pasivos	1.246.152	1.172.029	-5,9%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	463.352	481.326	3,9%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 218.971 -	519.607	137,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.233.470	950.808	-22,9%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 54.186 -	186.700	244,6%
Patrimonio total	1.179.284	764.108	-35,2%
Total de patrimonio y pasivos	2.425.436	1.936.137	-20,2%