



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, 27 de mayo 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 primer trimestre de 2014.

DESTACADOS

- En marzo se concretó la alianza con el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual Masisa vende 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). Al 31 de marzo de 2014 el monto de terrenos y plantaciones reclasificado como disponible para la venta asciende a US\$ 109,9 millones y US\$ 144,6 millones, respectivamente. 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 sociedad a la que se traspasaron los 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.
- 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 fortalece la posición financiera de la Compañía en el largo plazo debido a que queda con bajas necesidades de refinanciamiento en los próximos 4 años y gana acceso a financiamiento en un mercado internacional muy sólido y 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 I vigente a fines de año, que era B\$/US\$ 11,3. Debido a que los estados financieros de marzo del año 2013 fueron presentados aplicando un tipo de cambio de B\$/US\$ 6,3, la comparación entre los resultados del primer trimestre de 2014 y dichos resultados reportados en marzo de 2013 presenta diferencias significativas originadas en esta devaluación de 79%. A nivel consolidado, esta devaluación implicó menores ventas de US\$ 36,7 millones, menor ganancia bruta de US\$ 14,6 millones, menor EBITDA de US\$ 10,6 millones y menor utilidad neta de US\$ 2,7 millones. Para aislar este significativo efecto, el análisis de resultados presentado en este análisis razonado, a partir del párrafo siguiente, se basa en la comparación de resultados entre el primer trimestre de 2014 y el primer trimestre de 2013 ajustado a un tipo de cambio en Venezuela de B\$/US\$ 11,3.
- Durante el primer trimestre de 2014 se mantuvo la tendencia positiva en las ventas de productos recubiertos en los mercados foco de la compañía; Brasil (+9,3%), Chile (+21,4%) y México (+48,1%). Adicionalmente, la positiva evolución de los mercados de externos resultó en un 44,0% de mayor exportación de madera y un aumento de las ventas de molduras a Estados Unidos y Canadá de 21,2%. Finalmente, hemos aumentado significativamente las exportaciones desde Venezuela, facilitando un mejor acceso a dólares en ese país. Estos positivos efectos operacionales se vieron compensados por efectos puntuales y no permanentes como los retrasos en el despacho de productos en Venezuela debido a las manifestaciones sociales, las devaluaciones en Chile y Brasil y el paro portuario en Chile durante el mes de enero de este año. Además, se enfrentó una mayor presión competitiva en mercados como Brasil y Chile.

Conference call:

28 de mayo a las 10:30pm 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 primer trimestre de este año las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 308,4 millones, un incremento de US\$ 15,3 millones (+5,2%), a pesar de observarse una desaceleración del crecimiento económico de algunos países de la región. Este aumento se debe principalmente a mayores ventas en México, debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel, y en Brasil, debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro. Otra tendencia relevante fue la sostenida recuperación de la demanda de molduras de MDF en Norteamérica. Finalmente, también destaca un aumento de ventas de madera aserrada a mercados de exportación, principalmente a Asia.
- En el primer trimestre de 2014 se obtuvo menores márgenes y ganancia bruta, la que disminuyó US\$ 6,7 millones (-10,1%). Esto se explica principalmente por una disminución de volúmenes de ventas y deterioro del mix en Venezuela, mayor competencia en MDP y los efectos del paro portuario de enero en Chile y efectos de tipo de cambio y precios de MDF levemente inferiores por mayor competencia en Brasil.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 36,8 millones en el primer trimestre de 2014, nivel que presenta una disminución de US\$ 14,3 millones, equivalente a 28,0%. Esta caída se debe a una disminución de US\$ 9,4 millones en el EBITDA de Venezuela producto de menores márgenes por una disminución de volúmenes de ventas y deterioros del mix de venta y a que durante el año 2013 se registró una venta extraordinaria de madera en Chile por US\$ 5,0 millones. Considerando lo anterior el EBITDA recurrente sólo cae un 19,3%.
- La utilidad neta fue US\$ -4,8 millones en el primer trimestre de 2014, equivalente a una disminución de US\$ 20,2 millones. Esta disminución se debe a una caída de US\$ 3,2 millones en Venezuela por menores volúmenes de ventas y márgenes, una mayor pérdida por diferencias de cambio de US\$ -4,9 millones, una pérdida por una vez después de impuestos de US\$ 5,4 millones por ajuste a valor justo de los activos forestales clasificados en activos mantenidos para la venta (producto de la asociación con Hancock) y a que en el primer trimestre de 2013 se registró una utilidad por una vez de US\$ 5,5 millones producto de la compra de los activos de Rexcel en México. Considerando sólo la utilidad neta recurrente (US\$0,6 millones), la disminución fue sólo de US\$9,3 millones.

Roberto Salas, CEO de Masisa, comentó que *“La alianza forestal con Hancock nos permitirá financiar nuestro plan de crecimiento para los años 2014 y 2015 e incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales, lo que significa un importante aporte a la estrategia de desarrollo integral de MASISA, mientras que el bono internacional nos permitirá fortalecer nuestro perfil financiero”*.



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2014 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

Los ingresos consolidados del primer trimestre de 2014 alcanzaron US\$ 308,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,3 millones (+5,2%), principalmente por mayores ingresos y volúmenes de venta en México y mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 13,0 millones (+17,1%) debido a un aumento de US\$ 9,2 millones (+69,2%) en México, principalmente por la incorporación de Rexcel, US\$ 5,2 millones (+67,0%) en Venezuela, por aumentos de precios y US\$ 4,2 millones (+28,9%) en Brasil, debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una caída de US\$ 4,9 millones (-25,2%) en Chile, principalmente por el paro portuario de enero, mayor competencia y efectos de la devaluación del peso chileno. También por una disminución de US\$ 1,3 millones en Argentina por menor demanda y la significativa devaluación del peso argentino.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 7,7 millones (-5,6%) debido a menores ventas principalmente en México, donde bajaron US\$ 5,9 millones (-42,5%) debido a mayor competencia de productos importados. También disminuyeron US\$ 4,3 millones (-12,0%) en Brasil por los efectos de la devaluación del real y presiones competitivas que provocaron una leve caída de precios. En Argentina cayeron US\$ 2,0 millones (-12,0%) por menor demanda y la significativa devaluación del peso argentino. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 2,0 millones (+21,6%) en Chile debido a mayor demanda, un aumento de US\$ 1,5 millones (+4,4%) en Venezuela y un incremento de US\$ 1,5 millones (+12,6%) en las ventas de molduras MDF, debido a una mejora de exportaciones a Norteamérica.

Las ventas de trozos alcanzaron US\$ 22,3 millones, una disminución de US\$ 7,6 millones (-25,4%). En términos de países, se observó una caída de US\$ 6,5 millones en Chile, principalmente por una venta extraordinaria realizada en el primer trimestre de 2013 y US\$ 1,1 millones en Argentina, por la devaluación del tipo de cambio. Las ventas en Venezuela y Brasil se mantuvieron relativamente estables.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 17,6 millones, un alza de 34,6%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada, resinas y ventas de las tiendas Placacentro propias.

Los costos de venta consolidados de Masisa alcanzaron US\$ 248,5 millones (+9,7%), explicado por al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro, Brasil y la incorporación de las líneas de PB de Rexcel, en México.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2014 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

La ganancia bruta alcanzó US\$ 59,9 millones, un 10,1% inferior al año anterior, debido a que en Venezuela los márgenes se deterioraron producto de menores volúmenes de venta y un mix de menor margen (menor proporción de productos recubiertos). En Chile los márgenes cayeron principalmente por mayor competencia en MDP y los efectos del paro portuario de enero. En Brasil disminuyeron por efectos de tipo de cambio y disminuciones leves de precios en MDF debido a presiones competitivas.

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 36,8 millones en el primer trimestre de 2014, nivel que, considerando los resultados de Venezuela del primer trimestre de 2013 a un tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, presenta una disminución de US\$ 14,3 millones, equivalente a 28,0%. Esta caída se debe a una disminución de US\$ 9,4 millones en el EBITDA de Venezuela producto de menores márgenes por una disminución de volúmenes de ventas y deterioros del mix de venta y a que durante el año 2013 se registró una venta extraordinaria de madera en Chile por US\$ 5,0 millones. Considerando lo anterior el EBITDA recurrente sólo cae un 19,3%. Durante el primer trimestre 2014, Venezuela representó 10,2% del EBITDA total consolidado, Chile 34,6% Argentina 30,7%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 24,5%.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó -US\$ 4,8 millones, una disminución de 131,0%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una menor ganancia bruta de US\$ 6,7 millones, que disminuyó 10,1% por menores márgenes en Venezuela, Chile y Brasil. Además, en el caso de Venezuela, se apreciaron menores volúmenes de venta.

También el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 2,0 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 3,0 millones, principalmente debido a la incorporación de Rexcel y a efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de lo anterior, el resultado operacional disminuyó US\$ 11,7 millones, equivalente a una disminución de 52,3%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros egresos, por función' presentaron un mayor egreso neto de US\$ 10,4 millones, debido principalmente a que durante el año 2013 se registraron mayores ingresos por crecimiento de activos biológicos y a la utilidad de US\$ 5,5 millones por una vez que generó la compra de los activos de Rexcel en 2013 por US\$ 5,5 millones. Adicionalmente, este ítem incluye una pérdida de US\$ 6,8 millones por ajuste a valor justo de los activos forestales incluidos en la desinversión de activos forestales no estratégicos en Chile, que fueron clasificados como activos mantenidos para la venta en marzo de 2014.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 6,3 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Argentina y Chile, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos a las ganancias disminuyeron US\$ 5,6 millones debido a menores resultados operacionales.

En la tabla a continuación se muestra en detalle el efecto por devaluación del bolívar en Venezuela desde Bs\$ 6,3 por dólar a Bs\$ 11,3 por dólar:

	A	B	C	C-B	C-A	A-B
Estado de Resultados	1T 2013	1T 2013	1T 2014	Variación	Variación	Variación
Miles de US\$	devaluado a 11,3					
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	293.109	329.776	308.390	- 21.386	15.281	- 36.667
Costo de ventas	- 226.489	- 248.534	- 248.506	28	- 22.017	22.045
Ganancia bruta	66.620	81.242	59.884	- 21.358	- 6.736	- 14.622
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	19.119	20.403	3.114	- 17.289	16.005	- 1.284
Costos de distribución	- 8.310	- 14.461	- 11.310	3.151	- 3.000	6.151
Gasto de administración	- 35.896	- 35.128	- 37.889	2.761	- 1.993	768
Otros gastos, por función	- 7.702	- 8.006	- 2.118	5.888	5.584	304
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	5.691	2.160	636	- 1.524	5.055	3.531
Costos financieros	- 15.766	- 12.272	- 11.523	749	- 4.243	3.494
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	510	- 1.152	- 4.396	- 3.244	- 4.906	1.662
Resultado por unidades de reajuste	- 4.389	- 7.874	- 5.820	2.054	- 1.431	3.485
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	19.877	24.912	- 9.422	- 34.334	- 29.299	- 5.035
Gasto por impuestos a las ganancias	- 4.583	- 4.941	984	5.925	5.567	358
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.294	19.971	- 8.438	- 28.409	- 23.732	- 4.677
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	15.294	19.971	- 8.438	- 28.409	- 23.732	- 4.677
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.428	18.110	- 4.787	- 22.897	- 20.215	- 2.682
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	- 134	1.861	- 3.651	- 5.512	- 3.517	1.995
Ganancia (pérdida)	15.294	19.971	- 8.438	- 28.409	- 23.732	- 4.677

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)	1T 2013	1T 2014	Variación
	Devaluado a 11,3		
Ingresos Ordinarios	293.109	308.390	5,2%
Ganancia Bruta	66.620	59.884	-10,1%
<i>Margen Bruto (%)</i>	22,7%	19,4%	
Otros Ingresos por función	19.119	3.114	-83,7%
Gastos de Distribución y Gastos de Administración	- 44.206	- 49.199	11,3%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	15,1%	16,0%	
Otros Gastos por función	- 7.702	- 2.118	-72,5%
Costos Financieros Netos	- 10.075	- 10.887	8,1%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	- 3.879	- 10.216	163,4%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	- 4.583	984	-121,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	15.428	- 4.787	-131,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	9.963	653	-93,4%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	5,3%	-1,6%	
Depreciación + Amortizaciones	11.877	12.626	6,3%
Consumo de Materia Prima Propia	16.821	13.510	-19,7%
EBITDA	51.112	36.821	-28,0%
EBITDA recurrente	45.638	36.821	-19,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	17,4%	11,9%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	10.094	2.328	-76,9%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO:

NEGOCIO INDUSTRIAL

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 286,1 millones, un aumento de US\$ 22,9 millones (+8,7%). Este incremento se debe principalmente al aumento de ingresos por ventas en Venezuela, México y mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 13,0 millones (+17,1%) debido a un aumento de US\$ 9,2 millones (+69,2%) en México, principalmente por la incorporación de Rexcel, US\$ 5,2 millones (+67,0%) en Venezuela, por aumentos de precios y US\$ 4,2 millones (+28,9%) en Brasil, debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una caída de US\$ 4,9 millones (-25,2%) en Chile, principalmente por el paro portuario de enero, mayor competencia y efectos de la devaluación del peso chileno. También por una disminución de US\$ 1,3 millones en Argentina por menor demanda y la significativa devaluación del peso argentino.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 7,7 millones (-5,6%) debido a menores ventas principalmente en México, donde bajaron US\$ 5,9 millones (-42,5%) debido a mayor competencia de productos importados. También disminuyeron US\$ 4,3 millones (-12,0%) en Brasil por los efectos de la devaluación del real y presiones competitivas que provocaron un leve caída de precios. En Argentina cayeron US\$ 2,0 millones (-12,0%) por menor demanda y la significativa devaluación del peso argentino. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 2,0 millones (+21,6%) en Chile debido a mayor demanda, un aumento de US\$ 1,5 millones (+4,4%) en Venezuela y un incremento de US\$ 1,5 millones (+12,6%) en las ventas de molduras MDF, debido a una mejora de exportaciones a Norteamérica.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 17,6 millones, un alza de 34,6%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada, resinas y ventas de las tiendas Placacentro propias.

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 227,5 millones, lo que representa un aumento de 13,5%, principalmente por un mayor costo de producción debido los efectos mencionados en el párrafo anterior y cambios en el mix de productos vendidos, que se explican por un incremento en la venta de tableros recubiertos y molduras de MDF, productos con mayor margen y costo de producción. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela, Chile, Brasil, y Perú, mientras que aumentó en Argentina y México, resultando en una disminución de US\$ 9,2 millones (-27,3%) a nivel consolidado.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO:

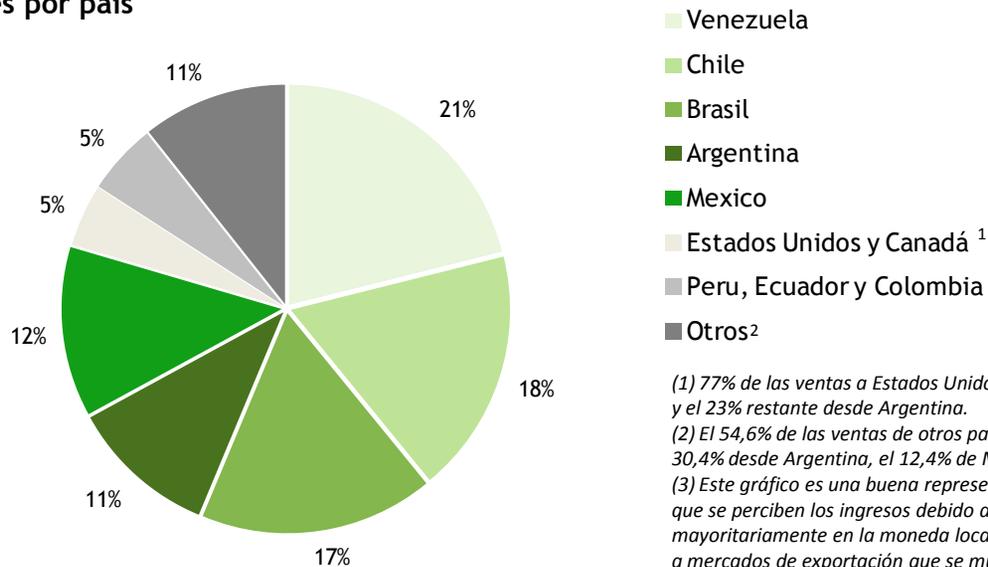
NEGOCIO FORESTAL

Las ventas totales de este negocio alcanzaron a US\$ 35,4 millones, una disminución de US\$ 4,9 millones (-12,1%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos al negocio industrial para la fabricación de tableros. En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 22,3 millones, una disminución de US\$ 7,6 millones (-25,4%). En términos de países, se observó una caída de US\$ 6,5 millones en Chile, principalmente por una venta extraordinaria realizada en el primer trimestre de 2013 y US\$ 1,1 millones en Argentina, por la devaluación del tipo de cambio. Las ventas en Venezuela y Brasil se mantuvieron relativamente estables.

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron 8,5%, alcanzando US\$ 34,1 millones, principalmente en Chile producto de menor volumen de ventas y por los efectos de la devaluación del tipo de cambio en Chile y Argentina. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 21,0 millones, lo que representa una disminución de 19,2%.

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 4,1 millones (-25,3%), debido principalmente a una venta extraordinaria realizada en el primer trimestre de 2013 en Chile que generó US\$5,0 millones.

Ventas trimestrales por país de destino³

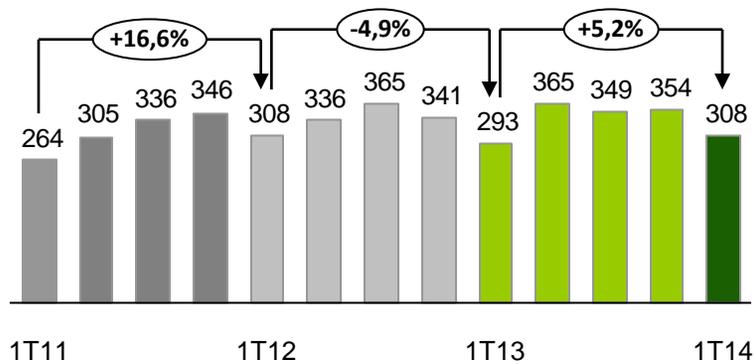


(1) 77% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el 23% restante desde Argentina.

(2) El 54,6% de las ventas de otros países provienen de Chile, el 30,4% desde Argentina, el 12,4% de México y el 2,9% de Venezuela.

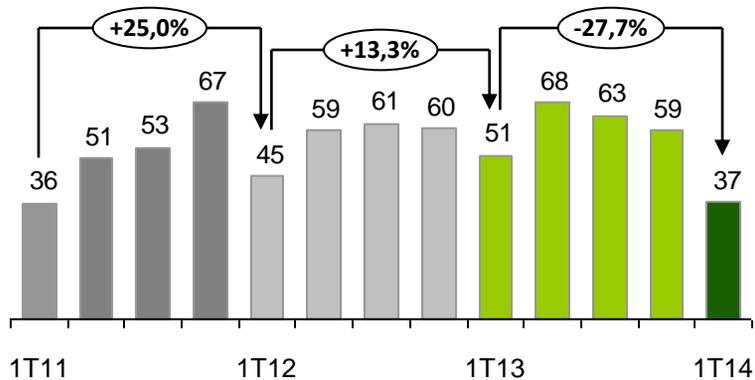
(3) Este gráfico es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en el ítem 'Otros' se realizan en dólares.

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.

III. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 933,5 millones, lo que representa un aumento de 33,8%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos no corrientes para su disposición clasificados como activos mantenidos para la venta (US\$ 254,1 millones), producto del traspaso de las plantaciones y terrenos forestales que posteriormente fueron vendidas a Hancock Natural Resources.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.586,8 millones, lo que representa una disminución de 14,4%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -151,8 millones), mayoritariamente por el traspaso a activos mantenidos para la venta de las plantaciones que posteriormente fueron vendidas a Hancock Natural Resources, por US\$ 144,6 millones. Adicionalmente, se vio una disminución en propiedades, planta y equipo (US\$ -115,7 millones) mayoritariamente producto del traspaso a activos mantenidos para la venta de los terrenos forestales que posteriormente fueron vendidos a Hancock por US\$ 109,8 millones.

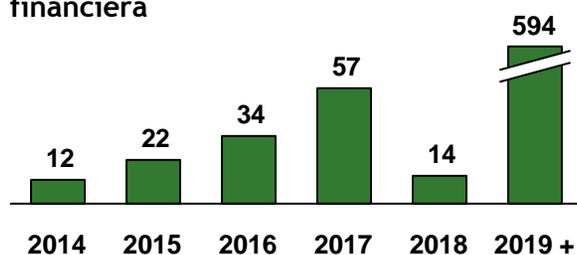
Como resultado, el activo total disminuye US\$ 30,7 millones (-1,2%).

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 2,5 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 863,6 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda por US\$ 78,1 millones y una disminución de US\$ 16,0 millones en el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por efectos de la devaluación del peso chileno respecto al dólar. Esto fue contrarrestado por nuevos créditos por US\$ 72,3 millones, un mayor pasivo por instrumentos derivados de US\$ 12,2 millones y aumento de intereses devengados de US\$ 5,0 millones. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% 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 marzo, se mantenía un pasivo neto de US\$ 19,8 millones por estos derivados de cobertura.

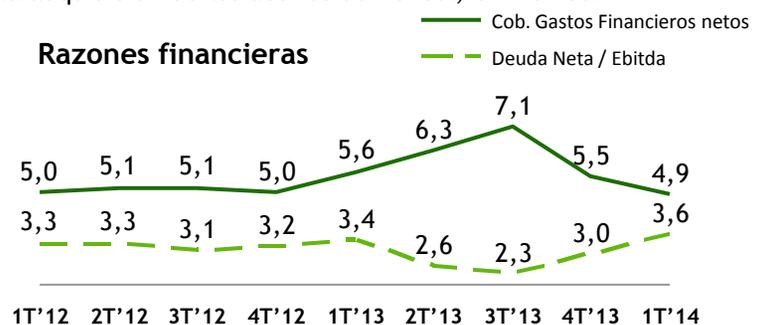
Al 31 de marzo de 2014 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del primer trimestre de 2014 alcanzó a US\$ 24,2 millones, monto inferior al primer trimestre del año 2013, cuando llegó a US\$ 80,8 millones, principalmente debido a la adquisición de los activos de Rexcel, en México.

Perfil vencimientos deuda financiera



Razones financieras



IV. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

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

1) Alianza con Hancock

En el mes de marzo se realizó la alianza con Hancock - subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc.- donde Masisa vende el 80% de patrimonio forestal prescindible 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. Al 31 de marzo de 2014 el monto de terrenos y plantaciones disponible para la venta asciende a US\$ 109,9 millones y US\$ 144,6 millones respectivamente. Esta transacción tuvo un impacto negativo en resultado de US\$7.4 millones debido al reconocimiento de un deterioro en los activos puestos a la venta.

2) 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.

3) 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 es la suma de US\$4.940.998,50 que equivale al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2013, que alcanzó a la suma de US\$16.469.995,00.

El dividendo será 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. Tienen derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el registro de Accionistas de Masisa el día 22 de mayo de 2014.

V. TABLAS

VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación %
	01.01.2014 al 31.03.2014	01.01.2013 al 31.03.2013	
	MUS\$	MUS\$	
MDF	114.960	124.152	-7,4%
PB / MDP	88.901	75.942	17,1%
Madera Aserrada	25.359	16.590	52,9%
Molduras MDF	13.644	12.118	12,6%
Puertas de madera sólida	3.870	6.357	-39,1%
Trozos	22.331	29.953	-25,4%
Otros productos	39.325	27.997	40,5%
Total	308.390	293.109	5,2%

	Trimestre		Variación %
	01.01.2014 al 31.03.2014	01.01.2013 al 31.03.2013	
	miles m ³	miles m ³	
MDF	232,9	253,0	-7,9%
PB / MDP	257,8	196,3	31,3%
Madera Aserrada	79,4	64,3	23,4%
Molduras MDF	27,4	25,3	8,6%
Puertas de madera sólida	4,0	7,1	-43,7%
Trozos	561,9	679,2	-17,3%
Otros productos	n/a	n/a	n/a

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	1T 2013	1T 2014	Variación
	Devaluado		
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	293.109	308.390	5,2%
Costo de ventas	- 226.489	- 248.506	9,7%
Ganancia bruta	66.620	59.884	-10,1%
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	19.119	3.114	-83,7%
Costos de distribución	- 8.310	- 11.310	36,1%
Gasto de administración	- 35.896	- 37.889	5,6%
Otros gastos, por función	- 7.702	- 2.118	-72,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	5.691	636	-88,8%
Costos financieros	- 15.766	- 11.523	-26,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	510	- 4.396	-962,0%
Resultado por unidades de reajuste	- 4.389	- 5.820	32,6%
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	19.877	- 9.422	-147,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	- 4.583	984	-121,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	15.294	- 8.438	-155,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	15.294	- 8.438	-155,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.428	- 4.787	-131,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	- 134	- 3.651	2624,6%
Ganancia (pérdida)	15.294	- 8.438	-155,2%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2013	31 Mar. 2014	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.211	96.235	-29,9%
Otros activos financieros corrientes	160	145	-9,4%
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.955	14.448	3,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.405	259.830	14,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4	3	-25,0%
Inventarios	226.698	232.336	2,5%
Activos biológicos corrientes	59.376	41.834	-29,5%
Activos por impuestos corrientes	30.814	32.660	6,0%
Activos Corrientes en Operación, Total	695.623	677.491	-2,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.963	256.042	12943,4%
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	256.042	12943,4%
Activos, Corriente, Total	697.586	933.533	33,8%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	349	353	1,1%
Otros activos no financieros no corrientes	25.586	24.494	-4,3%
Derechos por cobrar no corrientes	2.402	2.454	2,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	419	419	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.347	2.620	11,6%
Plusvalía	11.644	11.699	0,5%
Propiedades, Planta y Equipo	1.217.730	1.101.997	-9,5%
Activos biológicos, no corrientes	438.082	286.239	-34,7%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	154.892	156.542	1,1%
Activos No Corrientes, Total	1.853.451	1.586.817	-14,4%
ACTIVOS, TOTAL	2.551.037	2.520.350	-1,2%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2013	31 Mar. 2014	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	222.693	226.509	1,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.863	207.507	1,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	37	37	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	12.359	10.748	-13,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	25.559	25.381	-0,7%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	818	711	-13,1%
Otros pasivos no financieros corrientes	179	113	-36,9%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	465.508	471.006	1,2%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	465.508	471.006	1,2%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	643.469	637.101	-1,0%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.278	3.528	7,6%
Pasivo por impuestos diferidos	167.329	158.942	-5,0%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.151	7.440	4,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	32.776	33.691	2,8%
Total de pasivos no corrientes	854.003	840.702	-1,6%
Total pasivos	1.319.511	1.311.708	-0,6%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	444.520	439.733	-1,1%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 124.881	- 149.857	20,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.308.728	1.278.965	-2,3%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 77.202	- 70.323	-8,9%
Patrimonio total	1.231.526	1.208.642	-1,9%
Total de patrimonio y pasivos	2.551.037	2.520.350	-1,2%