



MASISA
más confianza

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, 22 de noviembre de 2013.- MASISA, uno de los principales fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/PB) en América Latina, presentó hoy los resultados alcanzados el tercer trimestre de 2013.

DESTACADOS

- Las ventas totales del tercer trimestre alcanzaron US\$ 414,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 49,7 millones (+13,6%) con respecto al mismo periodo de 2012. Este efecto se explica por un aumento de los ingresos por ventas y volúmenes en México, Venezuela y Argentina.
- En el tercer trimestre de 2013 el EBITDA consolidado alcanzó US\$ 82,6 millones, lo que representa un aumento de 35,2%, proveniente de mayor EBITDA en Venezuela, Argentina y México.
- La utilidad neta después de interés minoritario del trimestre alcanzó US\$ 12,3 millones (-US\$ 8,0 millones) a pesar de una mayor ganancia bruta de US\$ 30,3 millones (+38,1%), debido a un mayor cargo por interés minoritario. El significativo aumento de la ganancia bruta fue generado por mayores ventas y márgenes, especialmente en Venezuela, México y Argentina.
- Con fecha 5 de julio se anunció la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 200 mil metros cúbicos al año, más una línea de melamina de 100 mil metros cúbicos al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente. La inversión total alcanzará a US\$ 132 millones y se proyecta comenzar la construcción durante el año 2014.
- El 8 de julio de 2013 se concretó la venta de los activos del negocio de puertas en Chile, por un valor de US\$ 12,3 millones, generando una utilidad de aproximadamente US\$ 2,8 millones.
- Posteriormente al cierre del 30 de septiembre de 2013, con fecha 7 de noviembre Masisa adquirió a Dalkia-Conade una planta de cogeneración de 10 MW en US\$ 16,2 millones, la cual permite producir aproximadamente 66 GWh y 200 mil toneladas de vapor al año. Esta planta se encuentra en el complejo industrial de Cabrero.

Roberto Salas, CEO de Masisa, comentó "Durante el tercer trimestre, en línea con lo visto en los trimestres anteriores, continuamos obteniendo positivos resultados operacionales en la mayoría de los países de Latinoamérica. Además, continuamos ejecutando nuestro plan de inversiones 2013-2015, con la partida de las nuevas líneas de recubrimiento en Chile, con una capacidad de melaminizado y pintado de 125 mil m³, y en Brasil con una capacidad de melaminizado de 140 mil m³."

Conference call:
26 de noviembre a las 2pm hora Chile
Teléfono: + 1-719-457 0343
Passcode: 620345

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del tercer trimestre de 2013 y el resultado del tercer trimestre de 2012.

Los ingresos consolidados del tercer trimestre de 2013 alcanzaron US\$ 414,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 49,7 millones (+13,6%), principalmente por mayores ventas en Venezuela, México y Argentina. En el caso de la línea de productos MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 5,7 millones (+5,6%) principalmente debido a un aumento en México, por la incorporación de Rexcel. Las ventas de PB/MDP también aumentaron en Venezuela, Colombia y Ecuador. Las ventas de productos MDF aumentaron US\$ 11,5 millones (+7,4%) debido a mayores ventas en Venezuela, Chile, Argentina y Estados Unidos. Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 32,5 millones, un alza de 30,4%, generada en gran medida por una mejora de exportaciones de molduras de MDF a Estados Unidos, mayores ventas de madera aserrada a mercados de exportación y mayores ventas de resinas en México.

Los costos de venta consolidados de Masisa alcanzaron US\$ 304,5 millones, en comparación con US\$ 285,1 millones el 3T'12, explicado por aumentos en ventas y cambio de mix a productos de mayor valor agregado.

La ganancia bruta alcanzó US\$ 109,8 millones, un aumento de 38,1% con respecto al mismo período del año anterior, debido a mayores ventas y eficiencias en costos. La relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 21,8% a 26,5%.

El EBITDA consolidado del tercer trimestre de 2013 alcanzó US\$ 82,6 millones, lo que representa un aumento de 35,2%. En este resultado se observa un aumento de EBITDA en Venezuela, Argentina y México, y una disminución en Brasil y en Chile. En el caso de Brasil la disminución se debe principalmente a la devaluación del real, mientras que en el caso de Chile se debe principalmente por ajustes puntuales de resultados. En el tercer trimestre del año 2013, Chile, Brasil, México, Argentina y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron un 50,8%. En tanto, el EBITDA de Venezuela representó un 49,2% del total.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 12,3 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2012 fue US\$ 20,3 millones.

Esta disminución se debe a un mayor cargo por interés minoritario de US\$ 4,5 millones. En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa un significativo aumento de US\$ 30,3 millones en la ganancia bruta por mayores ingresos por ventas y márgenes, especialmente en Venezuela, México y Argentina.

También en el frente operacional, se registraron mayores gastos de administración por US\$ 7,7 millones, en tanto que los gastos de distribución se mantuvieron estables a pesar de registrarse mayores gastos por la incorporación de Rexcel, a un aumento en el número de tiendas placacentro propias y a efectos inflacionarios en Venezuela.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste presentaron una diferencia negativa de US\$ 16,2 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Brasil, Chile, Venezuela, Argentina y México, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos subieron US\$ 9,6 millones debido a mayores resultados antes de interés minoritario y efectos de la devaluación del Peso chileno sobre pérdidas tributarias acumuladas.

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)	3T 2012	3T 2013	Variación
Ingresos Ordinarios	364.650	414.368	13,6%
Ganancia Bruta	79.517	109.823	38,1%
<i>Margen Bruto (%)</i>	<i>21,8%</i>	<i>26,5%</i>	
Otros Ingresos por función	22.637	10.623	-53,1%
Gastos de Distribución y Gastos de Administración	- 50.430	- 57.976	15,0%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,0%</i>	
Otros Gastos por función	- 15.299	- 5.430	-64,5%
Costos Financieros Netos	- 12.182	- 10.478	-14,0%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	- 1.987	- 18.225	817,2%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	- 2.474	- 12.062	387,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	20.318	12.297	-39,5%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	<i>5,6%</i>	<i>3,0%</i>	
Depreciación + Amortizaciones	14.435	14.415	-0,1%
Consumo de Materia Prima Propia	17.543	16.304	-7,1%
EBITDA	61.065	82.566	35,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	<i>16,7%</i>	<i>19,9%</i>	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	15.881	4.937	-68,9%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO:

NEGOCIO INDUSTRIAL

Las ventas totales del negocio industrial alcanzaron US\$ 385,0 millones, un aumento de US\$ 52,9 millones (+15,9%). Este incremento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros MDF y MDP/PB (+6,7%) principalmente en Venezuela, México, Argentina y Estados Unidos.

En la línea de productos MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 5,7 millones (+5,6%) principalmente debido a mayores ventas en México, debido a la incorporación de los activos de Rexcel, y en Venezuela, por mayor demanda local y aumento de precios. Las ventas también aumentaron en Colombia y Ecuador. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil, Chile, Perú y Argentina.

En el caso de productos MDF, los ingresos por venta aumentaron US\$ 11,5 millones (+7,4%) debido a mayores ventas en Venezuela, Chile, Argentina y Estados Unidos. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en México, Colombia, Ecuador, Perú y Brasil.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 39,6 millones, un alza de 53,9%, generada en gran medida por a una mejora de exportaciones de molduras de MDF a Estados Unidos Unidos, a mayores ventas de resinas a terceros y de madera aserrada. Adicionalmente hubo mayores ventas en las tiendas propias de Placacentro.

Los costos de venta totalizaron US\$ 281,7 millones, lo que representa un aumento de 7,8%. Los costos de venta del negocio industrial aumentaron principalmente por un cambio en el mix de productos vendidos. Este cambio de mix se explica por un incremento en la venta de molduras de MDF (que tiene un mayor costo) producto de mayor demanda en el mercado de exportaciones, y una disminución en las ventas de MDP, debido a una paralización temporal de la planta Montenegro. Estos efectos fueron compensados con menores costos de energía, producto de la reciente suscripción de contratos de suministro eléctrico en varios países. Los precios de químicos y de madera se mantuvieron estables.

El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 24,7 millones (+64,7%) por aumentos de EBITDA en Venezuela, México, Argentina y Brasil. El EBITDA de Chile se vio afectado principalmente por ajustes puntuales de resultados, resultando levemente inferior al año anterior.

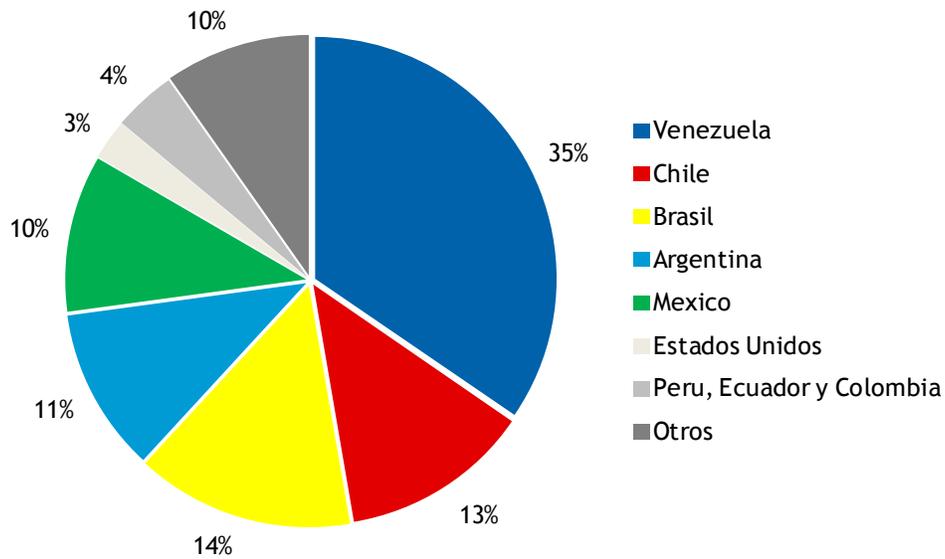
NEGOCIO FORESTAL

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 51,6 millones, lo que representa una disminución de US\$ 0,3 millones (-0,5%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), que alcanzaron US\$ 26,6 millones, una disminución de US\$ 7,1 millones (-21,0%). En términos de países, se observaron disminuciones de 106,6% en Venezuela, 48,8 % en Brasil, 14,3% en Chile y 11,0% en Argentina.

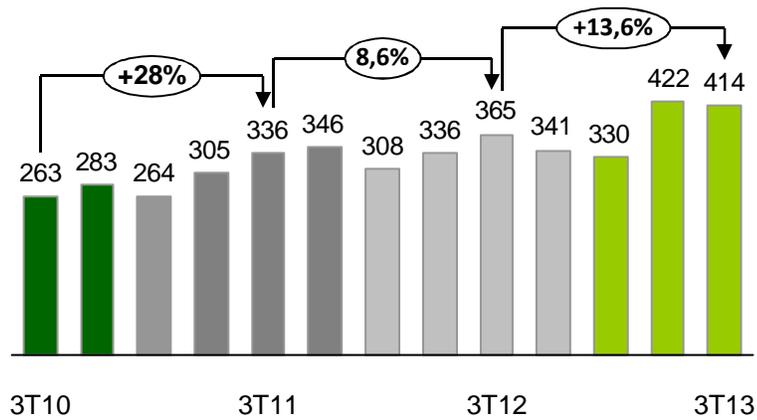
Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron 0,8%, alcanzando US\$ 44,9 millones, debido principalmente a menores ventas. Los costos excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación, alcanzaron a US\$ 22,8 millones, una disminución de US\$ 0,9 millones (-4,0%).

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 0,9 millones (-4,6%), debido a menores ventas en Venezuela, Brasil, Chile y Argentina.

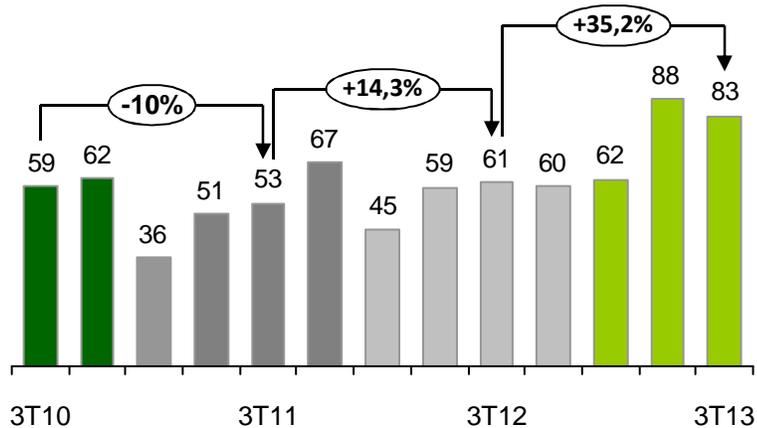
Ventas por país



Evolución Ventas trimestrales



Evolución EBITDA trimestral



III. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 803,4 millones, lo que representa un aumento de 5,4%. Esta variación se explica principalmente por aumentos de efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 46,8 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.947,2 millones, manteniéndose estables a pesar de un aumento de US\$ 46,6 millones en propiedades, planta y equipos, que incluye la adquisición de los activos de Rexcel en México. Esto fue compensado por una disminución de otros activos financieros no corrientes (US\$ -6,7 millones), activos biológicos no corrientes (US\$ -7,6 millones) por efectos cambiarios, y una disminución de activos por impuestos diferidos (US\$ -30,4 millones). Como resultado, el activo total aumentó en US\$ 42,6 millones (+1,6%).

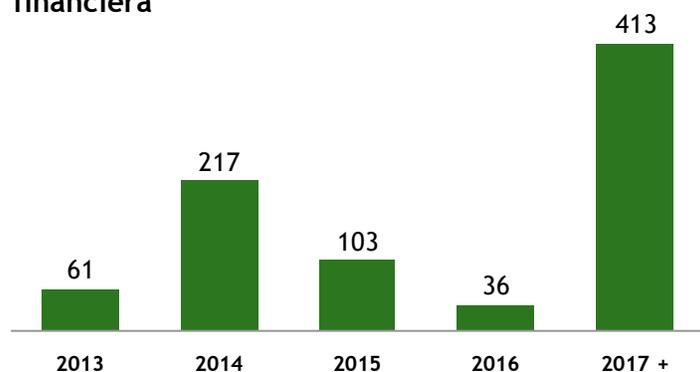
La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 7,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 847,2 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pago de deuda por US\$ 176,0 millones y a efectos de la depreciación del peso chileno respecto al dólar, que disminuyó el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por un monto aproximado de US\$ 29,5 millones. Lo anterior fue contrarrestado por toma de créditos por US\$ 188,5 millones y aumento de intereses devengados por US\$ 4,5MM.

Con relación al efecto de la depreciación del peso respecto al dólar, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF 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, el pasivo neto por derivados fue de US\$ 1,9 millones, lo que aumentó los pasivos financieros en igual monto respecto al cierre del 2012.

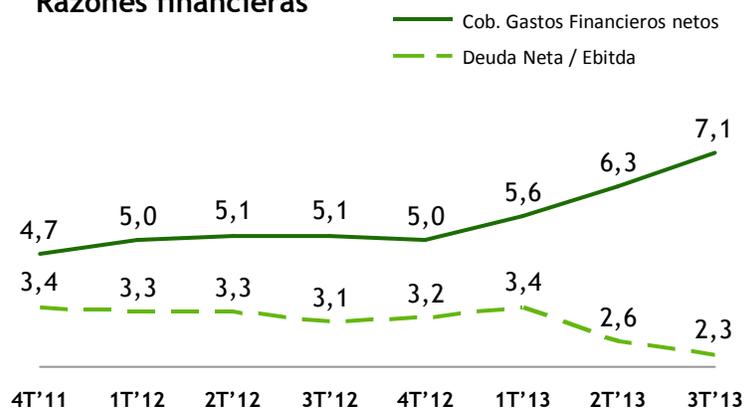
Al 30 de septiembre de 2013 la Compañía cumple todos sus covenants financieros.

El Capex del tercer trimestre de 2013 alcanzó a US\$ 24,6 millones, monto superior al tercer trimestre del año 2012, cuando llegó a US\$ 15,0 millones. El aumento en Capex se debe principalmente mayores inversiones en Chile, principalmente en nuevas líneas de melamina y pintura, y a inversiones en mejoras operacionales asociadas a los activos 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 tercer trimestre de 2013 y otros eventos posteriores significativos.

1) Nueva planta MDF en México

Con fecha 5 de julio se anunció la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 200 mil metros cúbicos al año, más una línea de melamina de 100 mil metros cúbicos al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente.

Estos proyectos representan una inversión de US\$ 132,0 millones, que se financiará con generación de caja propia y con la desinversión estructurada de algunos activos forestales no estratégicos en el sur de Chile.

2) Venta Planta Puertas Chile

Con fecha 8 de julio se anunció la venta de la planta de puertas en Chile por un valor de US\$ 12,3 millones. Los efectos de esta venta, que incluyen una utilidad de aproximadamente US\$ 2,8 millones que fue registrada en este trimestre.

3) Dividendos de Argentina

En el año 2013 ha mejorado significativamente la distribución de dividendos desde Argentina, lográndose repatriar US\$ 35,7 millones, en su mayoría a través del tipo de cambio oficial.

4) Adquisición Planta Co-Generación

Posteriormente, al cierre del 30 de septiembre de 2013, con fecha 7 de noviembre Masisa adquirió a Dalkia-Conade una planta de cogeneración de 10 MW en US\$ 16,2 millones, la cual permite producir aproximadamente 66 GWh y 200 mil toneladas de vapor al año. Esta planta se encuentra en el complejo industrial de Cabrero.

V. TABLAS
VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación
	01.07.2013 al	01.07.2012 al	
	30.09.2013	30.09.2012	
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	167.176	155.711	7,4%
PB / MDP	107.570	101.836	5,6%
Madera Aserrada	31.094	24.412	27,4%
Molduras MDF	17.663	8.597	105,5%
Puertas de madera sólida	8.857	9.709	-8,8%
Trozos	26.590	33.665	-21,0%
Otros productos	55.418	30.720	80,4%
Total	414.368	364.649	13,6%

	Trimestre		Variación
	01.07.2013 al	01.07.2012 al	
	30.09.2013	30.09.2012	
	miles m ³	miles m ³	%
MDF	276,0	277,9	-0,7%
PB / MDP	276,9	274,3	1,0%
Madera Aserrada	84,3	68,7	22,6%
Molduras MDF	35,1	18,4	90,8%
Puertas de madera sólida	7,2	8,5	-14,9%
Trozos	636,7	770,5	-17,4%
Otros productos	7,3	13,2	-44,5%
Total	1.323	1.431	-7,5%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	3T 2012	3T 2013	Variación
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	364.650	414.368	13,6%
Costo de ventas	- 285.133	- 304.545	6,8%
Ganancia bruta	79.517	109.823	38,1%
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	22.637	10.623	-53,1%
Costos de distribución	- 13.364	- 13.216	-1,1%
Gasto de administración	- 37.066	- 44.760	20,8%
Otros gastos, por función	- 15.299	- 5.430	-64,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	1.613	1.582	-1,9%
Costos financieros	- 13.795	- 12.060	-12,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	3.307	568	-117,2%
Resultado por unidades de reajuste	- 5.294	- 17.657	233,5%
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	22.256	28.337	27,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	- 2.474	- 12.062	387,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	19.782	16.275	-17,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	19.782	16.275	-17,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.318	12.297	-39,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	- 536	3.978	-842,2%
Ganancia (pérdida)	19.782	16.275	-17,7%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2012	30 Sep. 2013	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	130.431	177.212	35,9%
Otros activos financieros corrientes	1.838	358	-80,5%
Otros Activos No Financieros, Corriente	19.155	24.583	28,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	286.981	288.827	0,6%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	4	-42,9%
Inventarios	226.718	226.519	-0,1%
Activos biológicos corrientes	69.454	54.840	-21,0%
Activos por impuestos corrientes	25.278	28.329	12,1%
Activos Corrientes en Operación, Total	759.862	800.672	5,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.465	2.771	12,4%
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	2.465	2.771	12,4%
Activos, Corriente, Total	762.327	803.443	5,4%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	10.268	3.568	-65,3%
Otros activos no financieros no corrientes	12.550	13.801	10,0%
Derechos por cobrar no corrientes	1.714	440	-74,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	567	419	-26,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.818	2.435	33,9%
Plusvalía	13.237	12.421	-6,2%
Propiedades, Planta y Equipo	1.254.087	1.300.697	3,7%
Activos biológicos, no corrientes	454.062	446.482	-1,7%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	197.349	166.922	-15,4%
Activos No Corrientes, Total	1.945.652	1.947.185	0,1%
ACTIVOS, TOTAL	2.707.979	2.750.628	1,6%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2012	30 Sep. 2013	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	141.339	227.110	60,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	209.134	226.753	8,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	37	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	15.502	14.084	-9,1%
Pasivos por Impuestos corrientes	31.162	31.959	2,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	732	50	-93,2%
Otros pasivos no financieros corrientes	199	172	-13,6%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	398.068	500.165	25,6%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	398.068	500.165	25,6%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	713.106	620.050	-13,0%
Pasivos no corrientes	344	-	-100,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	5.954	4.579	-23,1%
Pasivo por impuestos diferidos	169.154	163.010	-3,6%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.794	7.198	-7,6%
Otros pasivos no financieros no corrientes	33.976	38.817	14,2%
Total de pasivos no corrientes	930.328	833.654	-10,4%
Total pasivos	1.328.396	1.333.819	0,4%
Patrimonio			
Capital emitido	909.123	989.089	8,8%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	398.916	433.088	8,6%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	74.133	6.820	-90,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.382.172	1.428.997	3,4%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 2.589	- 12.188	370,8%
Patrimonio total	1.379.583	1.416.809	2,7%
Total de patrimonio y pasivos	2.707.979	2.750.628	1,6%