

INFORMA EFECTOS DE CAMBIOS EN EL SISTEMA CAMBIARIO DE VENEZUELA Y ARGENTINA

Con fecha 23 de enero de 2014 el Gobierno de Venezuela anunció la creación de una nueva institución que registrará el control de cambios, denominada CENCOEX (Centro de Comercio Exterior), y que entró en operación esa misma fecha. Esta nueva entidad tomará, en forma progresiva, todas las atribuciones y responsabilidades que hasta esa fecha tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas). Conforme a anuncios hechos por el Vicepresidente del Área Económica del gobierno venezolano, se mantendrá el acceso a dólares de los Estados Unidos de América a una tasa de B\$/US\$ 6,3 sólo para los rubros alimentos, medicinas y otros considerados prioritarios, los cuales, al día de hoy, no están completamente definidos. Por otro lado, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados al tipo de cambio resultante en la última asignación del SICAD (Sistema Complementario de Administración de Divisas). A modo de referencia, la última asignación a través de este organismo fue a una tasa de B\$/US\$ 11,3. CENCOEX evaluará las solicitudes de divisas por parte de las empresas y determinará la asignación de divisas.

En Argentina, a partir del 22 de enero de 2014 se observó una fuerte aceleración del ritmo de devaluación de la moneda y adicionalmente con fecha 24 de enero de 2014 el Gobierno de Argentina anunció ciertos cambios al sistema cambiario. Como resultado, el tipo de cambio en Argentina se elevó a un nivel de A\$/US\$ 8,1.

Al respecto podemos informar que las medidas anunciadas en ambos países, de acuerdo nuestros análisis preliminares sobre la base de los estados financieros consolidados de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad” o la “Compañía”) al 30 de septiembre de 2013, hubiesen tenido como principales efectos los que se detallan a continuación:

A. EFECTOS POR CAMBIOS EN VENEZUELA

1. Impactos en balance consolidado por cambios en Venezuela

Los activos que la Compañía posee en Venezuela se ven afectados por la devaluación producto del proceso de conversión para efectos de consolidación de los estados financieros. Considerando el tipo de cambio SICAD a una tasa de B\$/US\$ 11,3, la administración estima que los activos totales, a septiembre de 2013 hubiesen tenido una disminución aproximada de US\$ 223,8 millones a nivel consolidado, incluyendo una disminución en Efectivo y Equivalentes al Efectivo de US\$ 50,8 millones. Reconocido este efecto, los activos provenientes de las inversiones en Venezuela representarían 14,9% del total de los activos consolidados.

Considerando el impacto que la devaluación también tiene en los pasivos en moneda local, la disminución patrimonial consolidada, incluyendo la inversión directa y la inversión neta en Venezuela, producto de la aplicación del tipo de cambio SICAD a una tasa de B\$/US\$ 11,3, hubiese sido de aproximadamente US\$ 182,7 millones al 30 de septiembre de 2013.

2. Impactos en resultados consolidados por cambios en Venezuela

Al cierre de septiembre de 2013 la pérdida cambiaria que hubiese afectado los resultados por única vez producto de la aplicación del tipo de cambio SICAD en un nivel de B\$/US\$ 11,3 sobre las partidas monetarias en Dólares, se estima en aproximadamente US\$ 16,3 millones.

Considerando como base las ventas consolidadas al 30 de septiembre de 2013, equivalentes a US\$ 1.165,8 millones, la aplicación del tipo de cambio SICAD en un nivel de B\$/US\$ 11,3 durante todo el período de 9 meses hubiera implicado una disminución de las ventas consolidadas para el mismo período de US\$ 191,3 millones.

Por otro lado, considerando como base el EBITDA consolidado al 30 de septiembre de 2013, que alcanzó a US\$ 232,6 millones, la aplicación del tipo de cambio SICAD en un nivel de B\$/US\$ 11,3 durante todo el período de 9 meses hubiera implicado una disminución del EBITDA consolidado para el mismo período de US\$ 50,9 millones, alcanzando a US\$ 181,7 millones. Este EBITDA consolidado representaría un aumento de 10,2% con respecto a septiembre de 2012, cuando llegó a US\$ 164,8 millones.

3. Acceso a compra de divisas en Venezuela

Adicionalmente al anteriormente mencionado CENCOEX, existen tres mecanismos de acceso a divisas:

- (a) SICAD, organismo encargado de mantener la banda de precios en el acceso de divisas por medio de subastas semanales, seguirá dependiendo del Banco Central de Venezuela. Hasta el día de hoy las subastas del SICAD han sido manejadas como convocatorias para sectores específicos de la economía.
- (b) Canje de divisas a través de instrumentos financieros emitidos en Bolívares. De acuerdo al esquema cambiario actual, se mantiene la posibilidad de adquirir bonos u otros instrumentos financieros emitidos por entes gubernamentales venezolanos, principalmente PDVSA y el gobierno, denominados en Dólares pero vendidos en Bolívares por el emisor, lo que permite el canje por divisas de forma simple. Así, se adquirirían instrumentos financieros en Bolívares, para luego canjearlos por Dólares. Se espera que este mecanismo alimente al SICAD.
- (c) Exportaciones. El marco jurídico para el sistema de cambios, mantiene la opción de acceder a divisas con los ingresos por exportaciones, principalmente para incentivar la entrada de divisas al país. Una empresa exportadora puede retener en el extranjero hasta 40% de sus ingresos por exportación en monedas distintas al Bolívar. Actualmente las filiales venezolanas de Masisa exportan productos a principalmente a Colombia y México.

B. EFECTOS POR CAMBIOS EN ARGENTINA

1. Impactos en balance consolidado por cambios en Argentina

Los activos que la Compañía posee en Argentina se ven afectados por la devaluación producto del proceso de conversión para efectos de consolidación de estados financieros. Considerando el nuevo nivel de tipo de cambio en A\$/US\$ 8,1, la administración estima que los activos totales, a septiembre de 2013 hubiesen tenido una disminución aproximada de US\$ 94,8 millones a nivel consolidado, incluyendo una disminución en Efectivo y Equivalentes al Efectivo de US\$ 11,0 millones. Reconocido este efecto, los activos provenientes de las inversiones en Argentina representarían 9,5% del total de los activos consolidados de Masisa.

Considerando el impacto que la devaluación también tiene en los pasivos en moneda local, la disminución patrimonial consolidada, incluyendo la inversión directa y la inversión neta en Argentina, producto de la aplicación del nuevo nivel tipo de cambio a una tasa de A\$/US\$ 8,1, hubiese sido de aproximadamente US\$ 72,8 millones al 30 de septiembre de 2013.

2. Impactos esperados en los resultados consolidados por cambios en Argentina

Al cierre de septiembre de 2013 la pérdida cambiaria que hubiese afectado los resultados por única vez producto de la aplicación del nuevo nivel tipo de cambio a una tasa de A\$/US\$ 8,1 sobre las partidas monetarias en Dólares, se estima en aproximadamente US\$ 2,2 millones.

Considerando como base las ventas consolidadas al 30 de septiembre de 2013, equivalentes a US\$ 1.165,8 millones, la aplicación del nuevo nivel tipo de cambio a una tasa de A\$/US\$ 8,1 durante todo el período de 9 meses hubiera implicado una disminución de las ventas consolidadas para el mismo período de US\$ 71,3 millones.

Por otro lado, considerando como base el EBITDA consolidado al 30 de septiembre de 2013, que alcanzó a US\$ 232,6 millones, la aplicación del nuevo nivel tipo de cambio a una tasa de A\$/US\$ 8,1 durante todo el período de 9 meses hubiera implicado una disminución del EBITDA consolidado para el mismo período de US\$ 15,3 millones, alcanzando a US\$ 217,3 millones. Este EBITDA consolidado representaría un aumento de 31,9% con respecto a septiembre de 2012, cuando llegó a US\$ 164,8 millones. El efecto anterior es antes de considerar los efectos de Venezuela antes descritos.

C. EFECTOS POR CAMBIOS CONJUNTOS EN VENEZUELA Y EN ARGENTINA

1. Impactos en balance consolidado por cambios en Venezuela y Argentina

Considerando los efectos en ambos países, los activos totales a septiembre de 2013 hubiesen tenido una disminución aproximada de US\$ 318,6 millones a nivel consolidado, incluyendo una disminución en Efectivo y Equivalentes al Efectivo de US\$ 61,8 millones.

Considerando el impacto que la devaluación en ambos países también tiene en los pasivos en moneda local, la disminución patrimonial consolidada, incluyendo la inversión directa y la inversión neta en ambos países, hubiese sido de aproximadamente US\$ 255,5 millones al 30 de septiembre de 2013.

2. Impacto esperado en los resultados consolidados por cambios en Venezuela y Argentina

Al cierre de septiembre de 2013 la pérdida cambiaria que hubiese afectado los resultados por única vez producto de la aplicación de los nuevos niveles de tipo de cambio en Venezuela y Argentina sobre las partidas monetarias en Dólares, se estima en aproximadamente US\$ 18,5 millones.

Considerando como base las ventas consolidadas al 30 de septiembre de 2013, equivalentes a US\$ 1.165,8 millones, la aplicación de los nuevos niveles de tipo de cambio en Venezuela y Argentina durante todo el período de 9 meses hubiera implicado una disminución de las ventas consolidadas para el mismo período de US\$ 262,6 millones, alcanzando un total de US\$ 903,2 millones. Este nivel de ventas representaría una disminución de 10,5% respecto a septiembre de 2012, cuando llegó a US\$ 1.008,7 millones.

Por otro lado, considerando como base el EBITDA consolidado al 30 de septiembre de 2013, que alcanzó a US\$ 232,6 millones, la aplicación de los nuevos niveles de tipo de cambio en Venezuela y Argentina durante todo el período de 9 meses hubiera implicado una disminución del EBITDA consolidado para el mismo período de US\$ 66,2 millones, alcanzando a US\$ 166,4 millones. Este EBITDA consolidado representaría un aumento de 1,0% con respecto a septiembre de 2012, cuando llegó a US\$ 164,8 millones.

D. COVENANTS FINANCIEROS

Durante diciembre de 2013, en vista de posibles devaluaciones y futuros cambios a las normas cambiarias para el acceso a divisas, la Compañía negoció de forma exitosa con sus acreedores la modificación de algunos covenants financieros para sus contratos de bonos y créditos bancarios.

Dado lo anterior, Masisa cumpliría sus covenants financieros una vez aplicadas las medidas cambiarias anunciadas en ambos países considerando los niveles de tipo de cambio actuales.

E. ASPECTOS OPERACIONALES

En Venezuela, desde el punto de vista operacional, la Compañía ha tenido acceso a divisas, principalmente a través del sistema CADIVI, en cantidades suficientes para mantener sus niveles de producción, sostener sus ventas locales y de exportación y mantener sus ventajas competitivas en el mercado venezolano.

Al 30 de septiembre de 2013 los volúmenes de venta de tableros en Venezuela aumentaron 30,6% con respecto al mismo período del año anterior, mostrando una favorable evolución de mercado en el cual la empresa continuó atendiendo las necesidades de sus clientes.

En el caso de Argentina, durante el año 2013 la empresa tuvo acceso a divisas para mantener los niveles de producción y ventas, tanto en el mercado local, como en las exportaciones, manteniendo una fuerte presencia en el mercado.

Adicionalmente, debido que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha logrado hasta esta fecha tener acceso a Dólares para importaciones y dividendos de acuerdo a sus necesidades principalmente a través del tipo de cambio oficial.