

# MASISA

Tu mundo, tu estilo

Presentación a tenedores de bonos locales

Noviembre 2017





Esta presentación puede contener proyecciones, las cuales constituyen declaraciones distintas a hechos históricos o condiciones actuales, e incluyen, sin limitación, la actual visión y estimación de la administración de Masisa S.A. (en adelante, “Masisa”, la “Compañía” o el “Emisor”) de circunstancias, condiciones de la industria y desempeño de la compañía en el futuro. Algunas de las proyecciones pueden ser identificadas por el uso de los términos “podría”, “debería”, “anticipa”, “cree”, “estima”, “planea”, “pretender”, “proyectar” y expresiones similares. Son ejemplo de proyecciones las declaraciones respecto de futuras participaciones de mercado, fortalezas competitivas futuras proyectadas, la implementación de estrategias operacionales y financieras relevantes, la dirección de las futuras operaciones, y los factores o tendencias que afectan la liquidez, las condiciones financieras o resultados operacionales. Dichas declaraciones reflejan la actual visión de la administración de la Compañía y están sujetas a diversos riesgos y eventualidades. No hay seguridad que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurran efectivamente. Estas declaraciones se formulan sobre la base de numerosos supuestos y factores, incluidas condiciones generales de la economía y del mercado, condiciones de la industria y factores operacionales. Cualquier cambio en los referidos supuestos o factores podría causar que los actuales resultados y las acciones proyectadas de la Compañía difieran sustancialmente de las expectativas presentes. Se deja expresa constancia que este documento tiene un propósito netamente informativo, no teniendo ni pretendiendo tener alcance legal en su contenido.

Ninguna de la información contenida en este documento tiene la intención de ser una recomendación de inversión, legal o de cualquier otra naturaleza. Credicorp Capital está actuando como asesor de Masisa y no de los tenedores de bonos. Antes de tomar una decisión de la transacción propuesta, usted debe realizar su propia evaluación independiente de los méritos de las propuestas que se votarán en las juntas de tenedores de bonos y debe consultar con sus propios asesores legales, financieros y otros asesores profesionales, según corresponda, los méritos y/o conveniencia de estas propuestas

# Avances del proceso

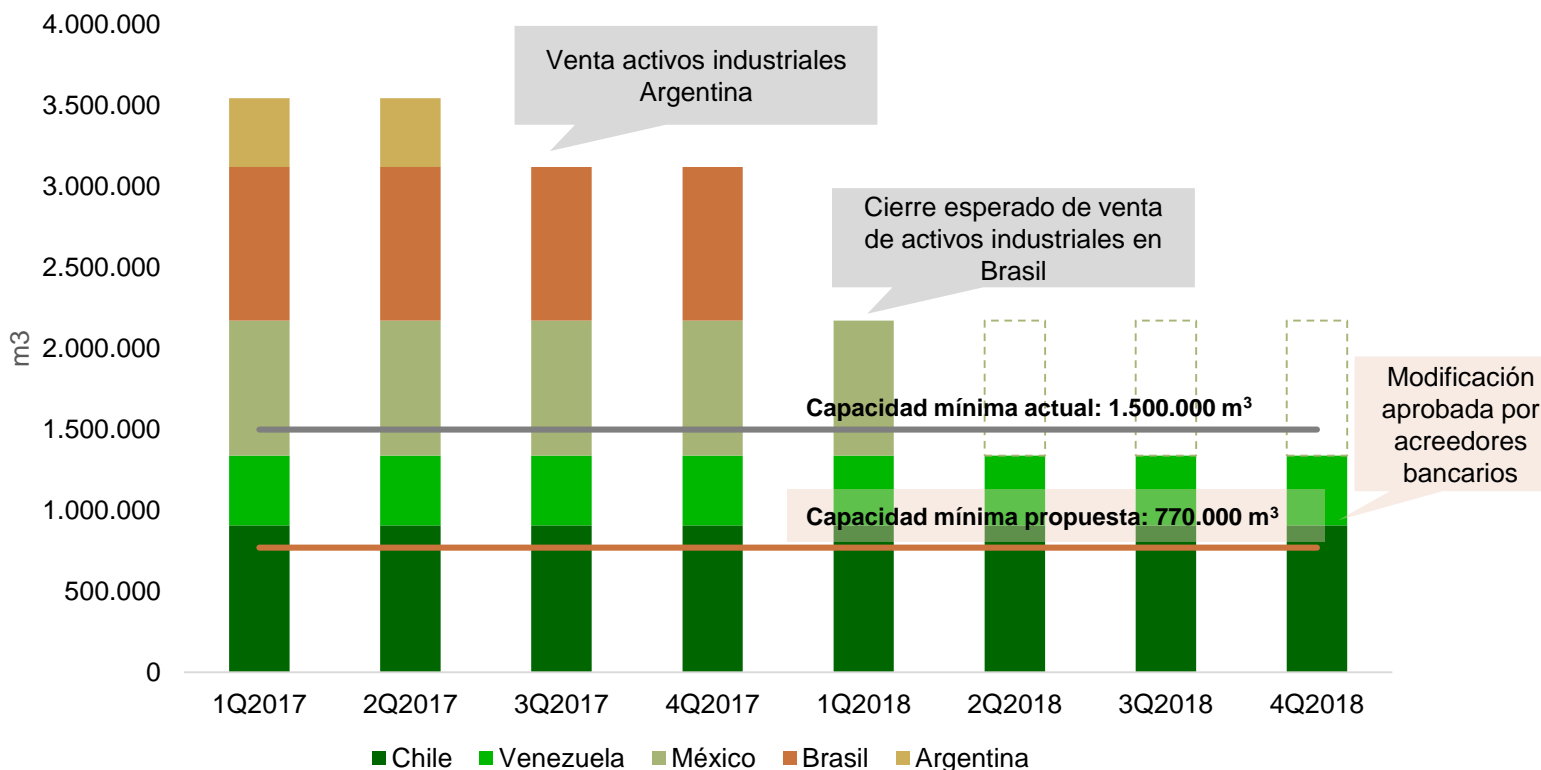
- En julio de 2017 Masisa anunció al mercado su decisión de enfatizar su modelo de negocios en productos de mayor valor agregado y en su negocio forestal, fortaleciendo su estructura financiera, y apuntando a capturar mayor valor para todos sus *stakeholders*
- Para esto, la Compañía inició un proceso de desinversión de sus operaciones industriales en Argentina, Brasil y México, por un valor esperado superior a US\$ 500 millones. Los fondos recaudados se utilizarán para disminuir la deuda de la Compañía

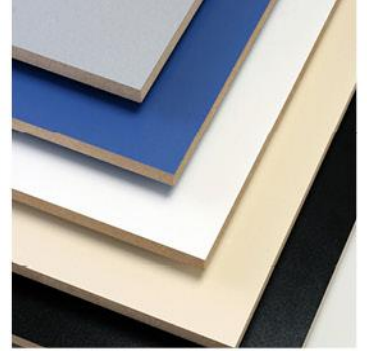
	Anuncio	Cierre	Valor Compañía
 Industrial	Julio 2017	Septiembre 2017	US\$ 155,0 millones
 Industrial	Septiembre 2017	Entre diciembre 2017 y Enero 2018	US\$ 102,8 millones
 Industrial	4T 2017 – 1T 2018	Dentro de los próximos 12 meses	En negociación

- Asimismo, el plan de reducción de gastos operacionales y corporativos por US\$ 15 millones anuales se encuentra en plena ejecución, y se espera capturar el 100% de los ahorros de esta reestructuración el año 2018
- En línea con el plan anunciado, Masisa prepagará sus bonos internacionales (saldo insoluto de US\$ 200 millones) el 20 de noviembre de 2017

# Para capturar los beneficios financieros y operativos del plan estratégico se requiere modificar la capacidad mínima instalada de tableros de los bonos

En septiembre de 2017, los acreedores bancarios de Masisa aprobaron disminuir esta capacidad mínima instalada de tableros a 770.000 m<sup>3</sup>





## Propuesta a tenedores de bonos

Cronograma

# Características de los bonos locales vigentes

- Masisa tiene cuatro series de bonos vigentes por un saldo de capital vigente de UF 7.237.500

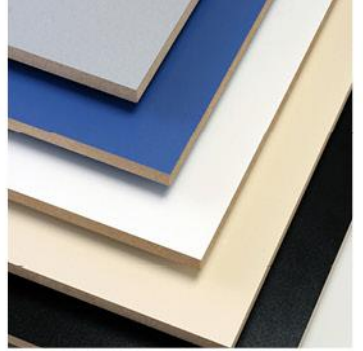
	Línea N° 439	Línea N° 356	Línea N° 560	Línea N° 725
<b>Serie</b>	Serie E	Serie H	Serie L	Serie N
<b>Capital vigente</b>	UF 1.237.500	UF 1.500.000	UF 3.500.000	UF 1.000.000
<b>Fecha de colocación</b>	12 de enero de 2006	7 de junio de 2007	8 de enero de 2009	4 de septiembre de 2012
<b>Tasa de carátula</b>	4,75%	4,35%	5,50%	5,30%
<b>Duration actual</b>	4,1 años	4,5 años	5,7 años	8,3 años
<b>Vencimiento</b>	15 de octubre de 2026	15 de mayo de 2028	15 de diciembre de 2029	1 de agosto de 2033
<b>Clasificación de riesgo</b>	BBB/BBB+/BBB- (Fitch / Feller / ICR)			
<b>Principales resguardos financieros</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Deuda financiera neta / EBITDA <math>\leq</math> 4,5 veces</li> <li>Endeudamiento neto <math>\leq</math> 1,4 veces<sup>(1)</sup></li> </ul>			
<b>Otros resguardos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera de <b>1.500.000 m<sup>3</sup></b></li> <li>Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera de <b>770.000 m<sup>3</sup></b></li> <li>Mantener capacidad instalada mínima para fabricar recubrimientos de <b>260.000 m<sup>3</sup></b></li> <li>Mantener 30.000 hectáreas plantadas de pino radiata, de edad promedio superior a 8 años en Chile</li> <li><i>Negative pledge, cross default y cross acceleration</i></li> </ul>			

Propuesta

# Propuesta de modificación de resguardos a tenedores de bonos locales

Solicitud de modificación

- Disminuir capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera de 1.500.000 m<sup>3</sup> a 770.000 m<sup>3</sup>
- Incorporar una capacidad instalada mínima para fabricar recubrimientos de 260.000 m<sup>3</sup>
- En el caso que no se materialicen las ventas de México o Brasil durante los próximos doce meses, los resguardos financieros de Masisa volverán a ser los actualmente vigentes, previos a esta modificación



Propuesta a tenedores de bonos

**Cronograma**



# Cronograma del proceso de modificación

L	M	W	J	V
<b>Noviembre</b>				
		1	2	3
6	7	8	9	10
13	14	15	16	17
20	21	22	23	24
27	28	29	30	

**10 noviembre** Primer anuncio con citación a junta de tenedores de bonos locales en El Mercurio y La Segunda

**14 - 15 noviembre** Reuniones con tenedores de bonos

**27 noviembre** **Junta de tenedores de bonos – Club 50 (El Golf 50, Las Condes)**

Serie E:	14:00 hrs
Serie H:	15:00 hrs
Serie L:	16:00 hrs
Serie N:	17:00 hrs

Ante cualquier duda del proceso o para otorgar poder sobre los bonos en caso de no asistir a la junta de tenedores, contactar a



**Gonzalo Covarrubias**

*Managing Director* Renta Fija

+56 2 2651 9341 / +56 2 2446 1700

gcovarrubias@credicorpcapital.com

**Guido Riquelme**

*Director de Sales*

+56 2 2651 9341 / +56 2 2446 1700

griquelme@credicorpcapital.com

# MASISA

Tu mundo, tu estilo

