

PRESS
RELEASE
3T-2017



MASISA
Tu mundo, tu estilo

Santiago, 29 de noviembre de 2017.- 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 2017.

DESTACADOS

El EBITDA del negocio Industrial alcanzó US\$30,7 millones, una mejora de 15,4%, principalmente debido a una mejora de 63,2% en el EBITDA industrial en Chile, la principal operación de la compañía.

- Durante el año 2017 se observaron tendencias positivas en algunos de los mercados donde opera la compañía. En el caso de Chile un mejor desempeño en eficiencias operacionales y aumentos de volúmenes y precios, permitió lograr un mejor EBITDA. En Brasil, aún con un mercado en lenta recuperación el EBITDA industrial mejora por mejores márgenes de ventas por mayores precios de tableros. En Argentina, aumentó el EBITDA por mayores ventas de tableros con mayor valor agregado.
- Los ingresos por venta del tercer trimestre alcanzaron a US\$265,5 millones, lo que representa un aumento de US\$1,7 millones (+0,6%), que se debe a mayores ventas en Brasil, Argentina y Chile. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US\$51,5 millones, un 8,9% inferior al año anterior, producto de la aguda recesión y a una parada de planta producto de un siniestro en Venezuela, que a la fecha ya fue solucionado.
- El EBITDA Industrial consolidado alcanzó a US\$30,7 millones, lo que representa un aumento de 15,4%, por un aumento de US\$4,2 millones en Chile y la región Andina, US\$2,7 millones en Brasil, y US\$2,4 millones en Argentina. Efecto que fue parcialmente compensado por una disminución de US\$3,8 millones en Venezuela y US\$1,3 millones en México.
- En tanto, el EBITDA Forestal disminuyó US\$5,0 millones, principalmente por una caída de US\$3,9 millones de EBITDA en Chile producto de la menor masa forestal como consecuencia de ventas de años anteriores y a una caída de US\$2,3 millones en Venezuela como consecuencia de la recesión. En tanto el EBITDA de Argentina aumentó US\$1,1 millones producto de mayores volúmenes de venta en el mercado local.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una pérdida de US\$65,6 millones, que incluye el efecto por una vez de una pérdida de US\$55,8 millones producto del plan de desinversión de Argentina y Brasil, como se detalla a continuación: (1) una provisión de la pérdida contable que se generará por la venta de los activos en Brasil; donde se registra un deterioro de activos por US\$123,4 millones, pérdidas asociadas a la inversión neta de impuestos por US\$71,3 millones, asesorías financieras y legales por US\$3,0 millones y un efecto positivo de impuestos diferidos asociados a la desinversión por US\$58,1 millones, y (2) una utilidad de US\$82,9 millones generada en la venta de los activos industriales en Argentina.
- El 29 de septiembre se materializó la venta de los activos industriales en Argentina a EGGGER Holzerkstoffe GmbH por US\$ 155 millones. La Transacción contempla un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de Masisa en Argentina para el negocio industrial que adquiere EGGGER, más otros contratos de carácter accesorio. Adicionalmente, el 7 de septiembre, se suscribió el contrato para la venta de Masisa Brasil a la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., en un valor empresa de US\$102,8 millones. La venta del negocio industrial de la compañía en México va de acuerdo a lo planificado.
- El 31 de julio se materializó la venta a Neoelectra Chile SpA del 100% de las acciones que Masisa poseía en la filial Ecoenergía S.A. la cual contenía la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta de Cabrero. El precio de esta transacción ascendió a US\$15,1 millones.
- El 20 de octubre se suscribió un contrato de crédito por la suma total de US\$100,0 millones, con los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito del Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, de hasta 1 año plazo y un solo pago de capital al vencimiento del crédito. Los fondos provenientes de este crédito, junto con lo percibido por la venta del negocio industrial en Argentina, fueron destinados al prepagado del total del capital vigente del Bono Internacional que la compañía emitió en mayo de 2014, por un monto de US\$ 200,0 millones. Con esto Masisa avanza en su plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento.



MASISA
Tu mundo, tu estilo

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del tercer trimestre de 2017 y el resultado del tercer trimestre de 2016.

Chile y región Andina

El EBITDA total de esta región aumentó 2,3% por un aumento de 63,2% del EBITDA Industrial.

El negocio Industrial tiene una mejora de US\$3,0 millones de margen y US\$4,2 millones de EBITDA, debido a mejores los precios de productos de valor agregado, eficiencias en los costos de tableros y aumento en los volúmenes en el mercado local.

En el mercado de exportaciones aumentaron los volúmenes de venta de madera aserrada y molduras MDF a Norteamérica, aumentaron los precios de tableros recubiertos y se lograron ahorros en los costos logísticos.

Esto fue parcialmente compensado por un menor EBITDA forestal producto de una menor masa forestal como consecuencia de ventas de años anteriores.

México

El EBITDA de la operación mexicana cayó US\$1,3 millones, debido a menores volúmenes de venta de tableros PB (-5,3%), principalmente producto de la fuerte competencia generada por la importación de tableros, mayoritariamente desde Brasil. En tanto los volúmenes de tableros MDF aumentaron 4,2%

Argentina

El EBITDA de Argentina aumentó US\$3,5 millones, equivalente a 37,6%, a pesar de un 15,6% de devaluación, explicado principalmente por un aumento del EBITDA Industrial de US\$2,4 millones producto de mayores ventas de tableros con mayor valor agregado en el mercado local y mayores volúmenes de venta de molduras MDF a mercados de exportación, principalmente a Canadá.

En tanto, el EBITDA Forestal aumentó 26% producto de mayores volúmenes de venta en el mercado local (+47,7%).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS (continuación)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del tercer trimestre de 2017 y el resultado del tercer trimestre de 2016.

Brasil

En Brasil continúan los signos de recuperación económica, lo que facilitó una estrategia de precios de tableros más selectiva, aumentando los precios y volúmenes de los tableros recubiertos que tienen mayor margen, principalmente tableros MDF, lo que se reflejó en un aumento de EBITDA de US\$2,7 millones, equivalentes a +74,8%.

Venezuela

La situación del mercado venezolano siguió mostrando una tendencia de deterioro debido a los desequilibrios de la economía y una aguda recesión.

En este contexto el EBITDA de Venezuela cayó 95%, equivalente a US\$6,1 millones, principalmente como consecuencia de la significativa devaluación de 386% y en menor medida por una disminución de 31% en volúmenes de venta en el mercado local y 13% en volúmenes de exportaciones, producto de la parada de la planta MDF durante el tercer trimestre. Las exportaciones representaron 41% del volumen total de ventas de tableros del trimestre. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al sistema cambiario vigente es posible mantener en el exterior, con libre disposición, el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones.

Al cierre del tercer trimestre de 2017, Venezuela representó un 1% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 9% de los activos consolidados.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de septiembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$686,1 millones, representando un aumento de US\$222,0 millones (+47,8%). Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos disponibles para la venta por la reclasificación de los activos industriales en Brasil (US\$+135,2 millones) y la caja recibida por la venta del negocio industrial en Argentina por (US\$100 millones). Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución de US\$19,4 millones en inventarios y una disminución de US\$17,8 millones en deudores corrientes, principalmente en Brasil, producto del deterioro registrado por la futura venta de sus activos.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$1.146,5 millones, representando una disminución de US\$183,2 (-13,8%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$-159,9 millones), por la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales en Brasil.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa aumentaron US\$38,8 millones (+2,2%).

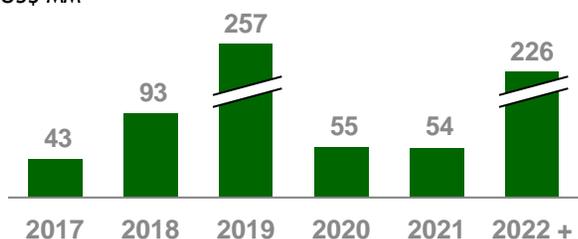
Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$176,5 millones. De dichos recursos, solo US\$0,8 millones estaban en bolívares, en Venezuela. El significativo aumento en caja se explica principalmente por el ingreso de los fondos provenientes de la venta del negocio industrial en Argentina.

La Compañía mantiene una cobertura del 65,8% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"). Al cierre de septiembre de 2017, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$5,9 millones a favor de Masisa, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

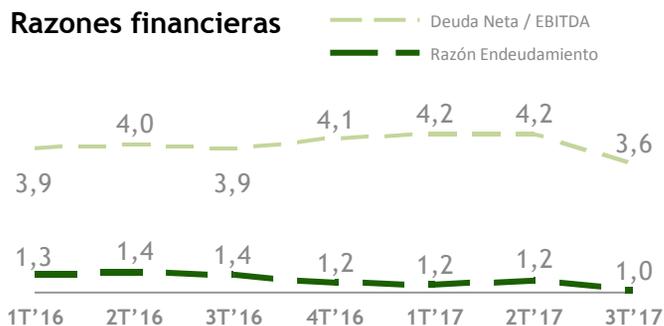
Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros. Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilla un alza de los gastos financieros por los costos de prepago. La Compañía, de manera preventiva acordó con sus acreedores bancarios la no medición del resguardo de cobertura de gastos financieros desde septiembre de 2017 hasta marzo de 2019, ambos meses incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

El capex del tercer trimestre de 2017 alcanzó a US\$10,9 millones, monto inferior al tercer trimestre del año 2016, cuando llegó a US\$15,7 millones, principalmente debido a que ya no se invirtió en la construcción de la planta MDF en México.

Perfil vencimientos deuda financiera US\$ MM



Razones financieras



III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el tercer trimestre de 2017 y otros eventos posteriores significativos.

1) Venta de activos industriales

Con fecha 17 de julio de 2017, el Directorio aprobó la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina S.A. y la desinversión de los activos industriales de Masisa en México y Brasil, operaciones con las que la Sociedad espera recaudar en total una suma superior a US\$500 millones.

Con esta misma fecha Masisa suscribió un contrato para la venta del negocio industrial de Masisa Argentina con la sociedad austriaca fabricante de tableros de madera EGGER Holzwerkstoffe GmbH, por un valor empresa de US\$155 millones.

Los fondos obtenidos de esta venta se usarán para pagar deuda de Masisa.

La Sociedad mantendrá sus bosques en Chile, Argentina y Venezuela, avaluados en más de US\$560 millones, que han sido una fuente de estabilidad productiva y financiera para Masisa.

Una vez concluidas estas desinversiones, Masisa estima una mejora en la rentabilidad de su negocio, como consecuencia de un ahorro esperado de más de US\$35 millones en gastos financieros y una reducción adicional de aproximadamente US\$15 millones de gastos corporativos anuales relacionados a la nueva estructura de negocios.

El 31 de julio se materializó la venta a Neoelectra Chile SpA del 100% de las acciones que Masisa poseía en la filial Ecoenergía S.A. la cual contenía la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta de Cabrero. El precio de esta transacción ascendió a US\$15,1 millones.

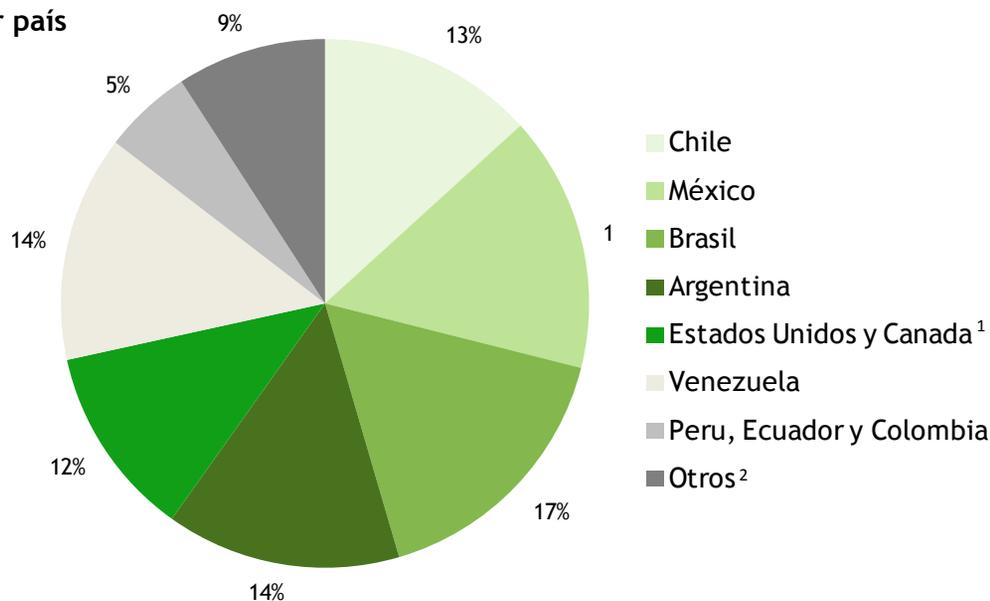
Adicionalmente, el 7 de septiembre, se suscribió el contrato para la venta de Masisa Brasil a la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., en un valor empresa de US\$102,8 millones. El comprador asumirá deuda de Masisa Brasil por US\$44,7 millones, por lo que una vez consumada la transacción, Masisa recibirá de Arauco Brasil la suma US\$58,1 millones. Esta transacción no incluye la caja de Masisa Brasil, que se estima en US\$11,2 millones lo que sumado a lo que recibirá Masisa por la transacción, da una suma de US\$69,3 millones, que se usará para reducir deuda de la Sociedad, adicional a la deuda local de Masisa Brasil que asume el comprador.

La venta del negocio industrial de la compañía en México va de acuerdo a lo planificado.

2) Reducción de deuda

El 20 de octubre se suscribió un contrato de crédito por la suma total de US\$100,0 millones, con los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito del Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, de hasta 1 año plazo y un solo pago de capital al vencimiento del crédito. Los fondos provenientes de este crédito, junto con lo percibido por la venta del negocio industrial en Argentina, fueron destinados al prepago del total del capital vigente del Bono Internacional que la compañía emitió en mayo de 2014, por un monto de US\$200,0 millones. Con esto Masisa avanza en su plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento.

Ventas trimestrales por país de destino³ US\$

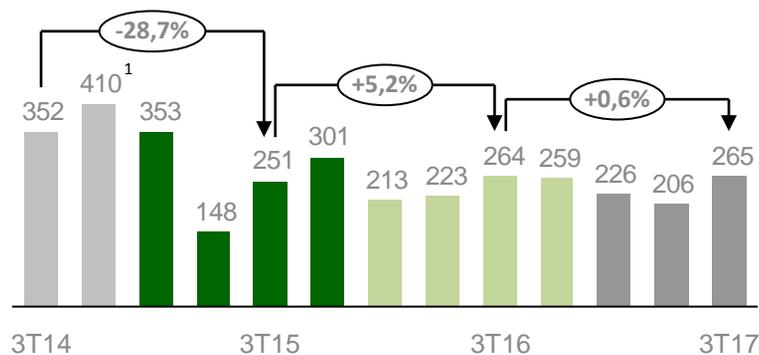


(1) 76,6% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 22,0% desde Argentina y el restante 1,4% desde México.

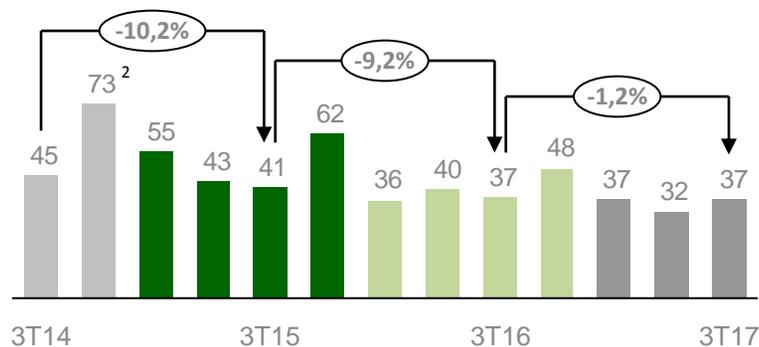
(2) 82,4% de las ventas de otros países provienen de Chile, 11,2% desde Argentina, 5,0% desde Venezuela y 1,4% desde México.

(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 trimestrales³ US\$ MM



Evolución EBITDA trimestral³ US\$ MM



(1) Producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile por US\$145,6 millones

(2) Producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile que generaron un EBITDA de US\$143,9 millones

(3) Incluye efectos de ventas forestales no recurrentes

IV. TABLAS

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el tercer trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2016:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	3T 2016	3T 2017	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	93.892	92.502	-1,5%
Argentina	40.813	47.534	16,5%
Brasil	36.364	44.293	21,8%
México	39.237	40.893	4,2%
Venezuela	53.506	40.236	-24,8%
Ingresos por Venta totales	263.812	265.458	0,6%
Margen Bruto	56.536	51.510	-8,9%
Margen Bruto (%)	21,4%	19,4%	
Otros Ingresos por Función	12.160	117.171	863,6%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(40.589)	(37.520)	-7,6%
GAV / Ventas (%)	-15,4%	-14,1%	
Otros Gastos por Función	(8.747)	(214.611)	2353,5%
Gastos Financieros Netos	(13.663)	(13.158)	-3,7%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	(12.537)	3.944	-131,5%
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(722)	19.493	-2799,9%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(2.388)	(65.600)	2647,1%
Margen Última Línea (%)	-0,9%	-24,7%	
Depreciación + Amortizaciones	12.471	14.528	16,5%
Consumo de Materia Prima Propia	8.660	8.118	-6,3%
EBITDA			
Chile + Andina	13.062	13.358	2,3%
Argentina	9.341	12.854	37,6%
Brasil	3.643	6.368	74,8%
México	6.981	5.653	-19,0%
Venezuela	6.404	304	-95,3%
Gastos Corp.	(2.353)	(1.901)	-19,2%
EBITDA total	37.078	36.636	-1,2%
Margen EBITDA (%)	14,1%	13,8%	

VENTAS POR PRODUCTO

Ingresos por venta	Trimestre		Variación
	01.07.2017 al	01.07.2016 al	
	30.09.2017	30.09.2016	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	83.429	82.492	1,1%
PB/MDP	77.090	69.334	11,2%
Molduras MDF	25.877	23.215	11,5%
Trozos	11.533	14.458	(20,2%)
Madera Aserrada	17.272	14.048	22,9%
Otros Productos	50.257	60.265	(16,6%)
Total	265.458	263.812	0,6%

Volumen	Trimestre		Variación
	01.07.2017 al	01.07.2016 al	
	30.09.2017	30.09.2016	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	232,0	238,0	(2,5%)
PB/MDP	276,0	252,0	9,5%
Molduras MDF	58,0	53,0	9,4%
Trozos	294,0	326,0	(9,8%)
Madera Aserrada	75,0	66,0	13,6%
Otros Productos	N/A	N/A	n/a

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	3T 2016	3T 2017	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	263.812	265.458	1.646	0,6%
Costo de ventas	(207.276)	(213.948)	(6.672)	3,2%
Ganancia bruta	56.536	51.510	(5.026)	-8,9%
Otros ingresos, por función	12.160	117.171	105.011	863,6%
Costos de distribución	(11.286)	(10.114)	1.172	-10,4%
Gasto de administración	(29.303)	(27.406)	1.897	-6,5%
Otros gastos, por función	(8.747)	(214.611)	(205.864)	2353,5%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	547	1.528	981	179,3%
Costos financieros	(14.210)	(14.686)	(476)	3,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0			0,0%
Diferencias de cambio	(4.115)	1.757	5.872	-142,7%
Resultado por unidades de reajuste	(8.422)	2.187	10.609	-126,0%
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	(6.840)	(92.664)	(85.824)	1254,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(722)	19.493	20.215	-2799,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(7.562)	(73.171)	(65.609)	867,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0			
Ganancia (pérdida)	(7.562)	(73.171)	(65.609)	867,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(2.388)	(65.600)	(63.212)	2647,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(5.174)	(7.571)	(2.397)	46,3%
Ganancia (pérdida)	(7.562)	(73.171)	(65.609)	867,6%
EBITDA	37.078	36.636	(442)	-1,2%
EBITDA Recurrente	37.078	36.691	(387)	-1,0%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2016	30 Sep. 2017	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.409	176.503	174,0%
Otros activos financieros corrientes	38	40	5,3%
Otros Activos No Financieros, Corriente	8.579	3.318	-61,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	163.029	145.201	-10,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	245	3	-98,8%
Inventarios	154.490	135.135	-12,5%
Activos biológicos corrientes	30.672	28.747	-6,3%
Activos por impuestos corrientes	26.811	46.132	72,1%
Activos Corrientes en Operación, Total	448.273	535.079	19,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.825	151.067	854,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.825	151.067	854,6%
Activos, Corriente, Total	464.098	686.146	47,8%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	796	797	0,1%
Otros activos no financieros no corrientes	11.855	8.454	-28,7%
Derechos por cobrar no corrientes	2.003	2.021	0,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	2.032	-	-100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	54	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.513	1.613	-35,8%
Plusvalía	10.631	13.898	30,7%
Propiedades, Planta y Equipo	934.540	774.664	-17,1%
Activos biológicos, no corrientes	287.936	279.024	-3,1%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	77.409	65.959	-14,8%
Activos No Corrientes, Total	1.329.715	1.146.484	-13,8%
ACTIVOS, TOTAL	1.793.813	1.832.630	2,2%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2016	30 Sep. 2017	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	178.469	134.574	-24,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.441	102.822	-23,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.047	44	-95,8%
Otras provisiones a corto plazo	8.147	18.233	123,8%
Pasivos por Impuestos corrientes	14.309	5.326	-62,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	927	417	-55,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	727	3.151	333,4%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	338.067	264.567	-21,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	90.094	0,0%
Pasivos corrientes totales	338.067	354.661	4,9%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	552.936	587.540	6,3%
Pasivos no corrientes	647	480	-25,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	1.644	520	-68,4%
Pasivo por impuestos diferidos	94.677	104.168	10,0%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.959	4.663	-6,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	43.782	147	-99,7%
Total de pasivos no corrientes	698.645	697.518	-0,2%
Total pasivos	1.036.712	1.052.179	1,5%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	545.250	486.276	-10,8%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	(587.528)	(496.431)	-15,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	946.811	978.934	3,4%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(189.710)	(198.483)	4,6%
Patrimonio total	757.101	780.451	3,1%
Total de patrimonio y pasivos	1.793.813	1.832.630	2,2%