

MASISA

Tu mundo, tu estilo

Presentación a tenedores de bonos locales
Línea/Serie: 356/E – 439/H – 560/L – 725/N

Noviembre 2018





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 futuras circunstancias, condiciones de la industria y desempeño de la compañía. Alguna de las proyecciones puede ser identificada 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 las condiciones financieras, liquidez o resultados operacionales. Dichas declaraciones reflejan la actual visión de la administración y están sujetas a diversos riesgos y eventualidades. No hay seguridad que los esperados eventos, tendencias o resultados ocurran efectivamente. Estas declaraciones se formulan sobre la base de numerosos supuestos y factores, incluido 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 de Masisa S.A. (en adelante, “Masisa”, la “Compañía” o el “Emisor”) 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. Cada tenedor de bonos 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.

Resumen ejecutivo

- En julio de 2017 Masisa anunció al mercado la decisión de fortalecer su foco en productos y servicios de mayor valor agregado y en su negocio forestal, apuntando a capturar 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

	Anuncio	Cierre	Valor Compañía
 Industrial	Julio 2017	Septiembre 2017	US\$ 155,0 millones
 Industrial	Septiembre 2017	Diciembre 2017	US\$ 102,8 millones
 Industrial	Diciembre 2018	Cierre esperado durante 1Q'19	US\$ 245,0 millones

- **Venta de México:**

- ✓ Acuerdo con Arauco por US\$245 millones con fecha 19 de diciembre de 2017
- ✓ Transacción condicionada a la aprobación de autoridades de libre competencia en México - Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”)
- ✓ Pronunciamiento de COFECE (octubre 2018) por potencial concentración, específicamente en producción de tableros PB recubierto. La Compañía en conjunto con Arauco, se encuentra en proceso de entregar propuesta de *remedies* a la autoridad de libre competencia
- ✓ Límite legal para la aprobación en primera quincena de enero 2019

- El 5 de diciembre de 2017, en junta de tenedores de bonos, se aprobó reducción de capacidad mínima instalada:

Capacidad instalada anual:

Requerida contrato original

1.500.000 m³ tableros

Modificación aprobada en 2017

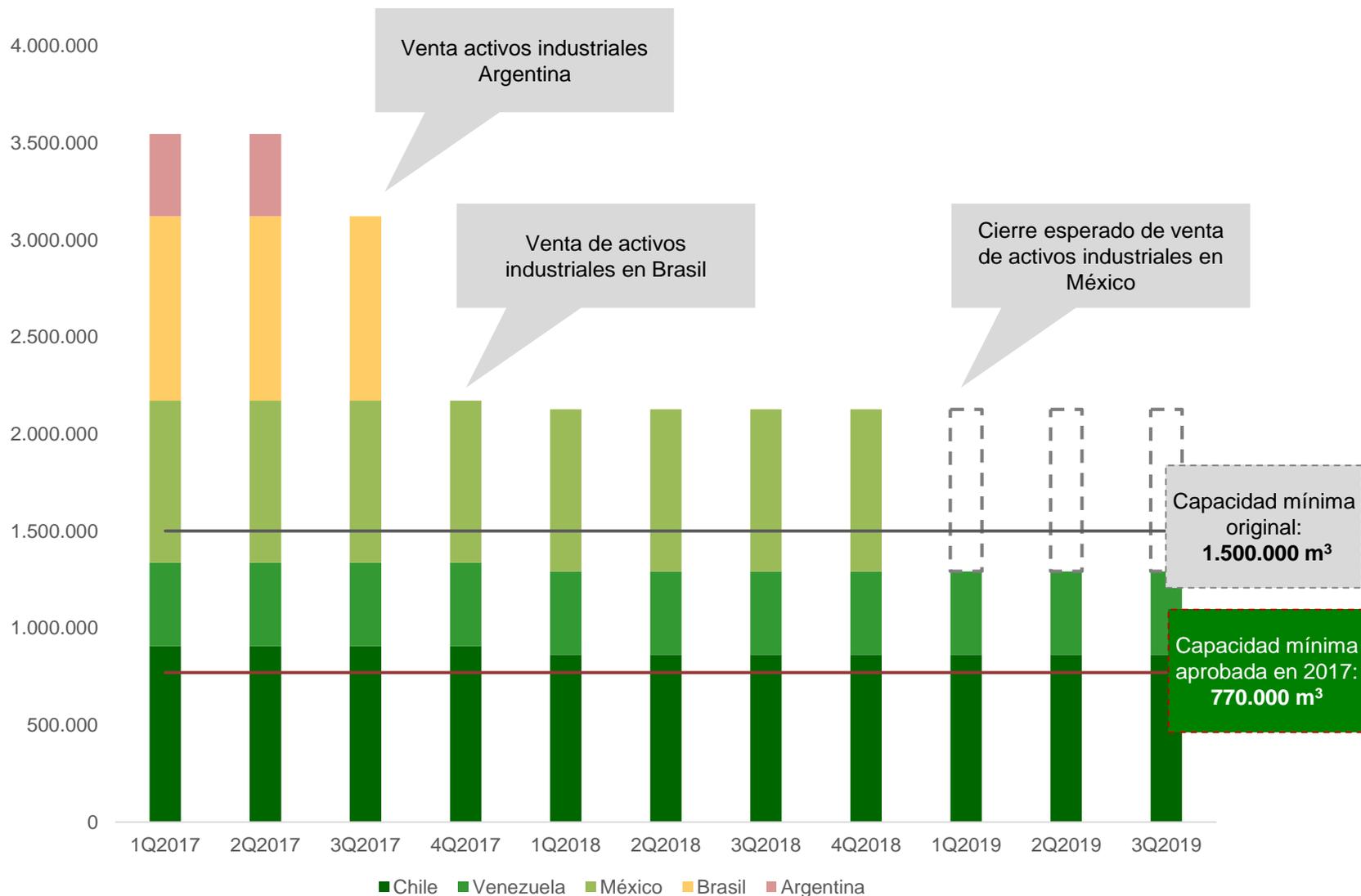
770.000 m³ tableros +
260.000 m³ recubrimiento

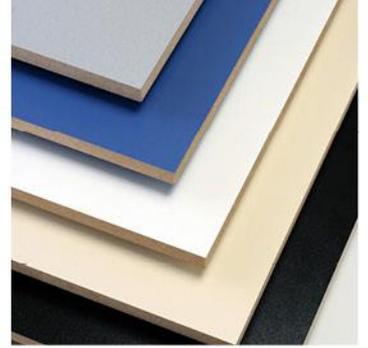
- Capacidad actual de la compañía: **2.127.000 m³ de tablero** (capacidad de México alcanza 835.000 m³ aprox. de tableros)
- Capacidad instalada de recubrimiento en Chile de 490.000 m³ anuales aprox.⁽¹⁾

- La modificación de 2017 quedó sujeta a condición resolutoria de cumplirse alguno de los siguientes eventos:
 - /i/ que dentro de doce meses contados desde la fecha de la modificación no se hubiesen materializado las ventas de /a/ los Activos de México y /b/ los Activos de Brasil; o**
 - /ii/ en el evento de materializarse la venta de los activos correspondiente al Plan de Desinversión, dentro del plazo de noventa días contados desde la fecha en que se reciba la totalidad del pago por la venta del último activo de dicho plan, el Emisor no reduzca su deuda financiera en un monto equivalente de a lo menos el ochenta por ciento de la caja recibida por el Plan de Desinversión, neta de todos los gastos de reestructuración, asesorías, impuestos y otros asociados al Plan de Desinversión.

⁽¹⁾ Se considera capacidad instalada anual nominal de plantas de Cabrero y Mapal

Capacidad instalada de tableros (m³)





Propuesta a tenedores de bonos

Cronograma

Características de los bonos locales vigentes

- Masisa tiene cuatro series de bonos vigentes por un saldo total insoluto de UF 6.963.636

	Línea N° 356	Línea N° 439	Línea N° 560	Línea N° 725
Serie	Serie E	Serie H	Serie L	Serie N
Saldo insoluto	UF 1.100.000	UF 1.363.636	UF 3.500.000	UF 1.000.000
Fecha de colocación	12 de enero de 2006	7 de junio de 2007	8 de enero de 2009	4 de septiembre de 2012
Tasa de carátula	4,75%	4,35%	5,50%	5,30%
Duration actual	3,7 años	4,4 años	5,0 años	7,7 años
Vencimiento	15 de octubre de 2026	15 de mayo de 2028	15 de diciembre de 2029	1 de agosto de 2033
Clasificación de riesgo	BBB/BBB+/BBB (Fitch / Feller / ICR)			
Principales resguardos financieros	<ul style="list-style-type: none"> Deuda financiera neta / EBITDA \leq 4,5 veces Endeudamiento neto \leq 1,4 veces⁽¹⁾ 			
Otros resguardos	<div style="border: 1px dashed green; padding: 5px; margin-bottom: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera de 1.500.000 m³ </div> <div style="background-color: #008000; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 10px;"> <ul style="list-style-type: none"> Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera de 770.000 m³ Mantener capacidad instalada mínima para fabricar recubrimientos de 260.000 m³ </div> <ul style="list-style-type: none"> Mantener 30.000 hectáreas plantadas de pino radiata, de edad promedio superior a 8 años en Chile Negative pledge, cross default y cross acceleration 			

Modificación
Diciembre 2017

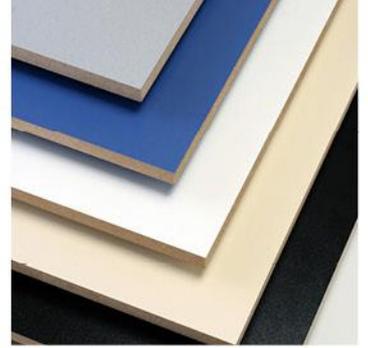
Propuesta de modificación de resguardos a tenedores de bonos locales

Objetivos y racional de la Compañía

- Para completar la reestructuración estratégica y materializar transacción de venta de activos en México, la Compañía necesita extender período de condición resolutoria asociada a modificación de contrato de bonos realizada en diciembre 2017

Solicitud de modificación

- La Compañía propone a los bonistas realizar la siguiente modificación al contrato de emisión de bonos locales:
 - ✓ Extender plazo para materializar la transacción de venta en México desde el 5 de diciembre de 2018 al 31 de marzo de 2019



Propuesta a tenedores de bonos

Cronograma

Cronograma del proceso de modificación

L	M	W	J	V
Noviembre				
			1	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30

L	M	W	J	V
Diciembre				
3	4	5	6	7
10	11	12	13	14
17	18	19	20	21
24	25	26	27	28
31				

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

28 - 30 noviembre Reuniones uno a uno con principales tenedores de bonos

4 Diciembre **Junta de tenedores de bonos – Icare (El Golf 40, Las Condes)**

Serie H:	14:00 hrs
Serie E:	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:



Juan Carlos Araya
 CFO
 +56 2 2350 6140
 juancarlos.araya@masisa.com

Cristóbal Langlois
 Especialista Financiero e IR
 +56 2 2350 6147
 cristobal.langlois@masisa.com



Jorge Muñoz
 Socio Econsult Capital
 +56 2 24958871
 jmunoz@econsult.cl

Álvaro de los Hoyos
 Sub Gerente de Finanzas Corporativas
 +56 2 2495 8872
 adeloshoyos@econsult.cl

MASISA

Tu mundo, tu estilo

