



Santiago, 27 de marzo de 2019.- MASISA, uno de los principales Fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/PB) en Chile, presentó hoy los resultados del cuarto trimestre de 2018.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (resultado del ejercicio) en el cuarto trimestre, sin los efectos de una sola vez y los registros en el cuarto trimestre correspondiente a periodos anteriores, alcanzó US\$17,3 millones.

Durante el cuarto trimestre de 2018 la Compañía reconoció los efectos negativos producto de la desconsolidación de Venezuela por -US\$284,5 millones netos de impuestos (no tiene efecto patrimonial relevante en los estados financieros consolidados). Adicionalmente, se reconocieron otros efectos de una sola vez: i) efecto por desinversión en México de -US\$ 28,9 millones netos de impuestos, ii) otros impactos en resultados de una sola vez de +US\$9,9 millones, y iii) registro en el cuarto trimestre del cambio en la determinación de la variación de activos biológicos producto de la aplicación de la hiperinflación Argentina, correspondiente a trimestres anteriores de -US\$14,8 millones. Con estos efectos extraordinarios, el resultado del ejercicio alcanzó una pérdida de US\$ 301,0 millones.

En el año 2018, el resultado del ejercicio sin los efectos de una sola vez alcanzó US\$57,9 millones, lo que representa un aumento de US\$30,2 millones en comparación al resultado ajustado del ejercicio de 2017 (sin efectos de una sola vez). Con estos efectos, el resultado del ejercicio alcanzó una pérdida de US\$ 220,3 millones en el año.

Resultado Operacional:

- El EBITDA de Chile y sus mercados fue de US\$14,7 millones, lo que representa un aumento de US\$1,3 millones.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$25,4 millones, lo que comparado con las mismas operaciones representó un aumento de US\$0,4 millones, explicado por el aumento en Chile Forestal (+US\$ 4,8 millones), producto de la alta demanda por trozos en Chile, que permitió materializar ventas en pie en condiciones atractivas, y por aumento en Argentina Forestal (+US\$1,0 millones) debido a las operaciones de exportación que pudo realizar la compañía, que le permitieron mitigar el impacto de la depreciación de la paridad cambiaria en las ventas en el mercado local. En tanto, este incremento fue parcialmente compensado por el menor EBITDA del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación (-US\$3,5 millones) por disminución de precios en el mercado local y de exportaciones, y por disminución del EBITDA industrial en México (-US\$1,9 millones). Durante el cuarto trimestre de 2018, la empresa dejó de consolidar US\$3,4 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones materializados durante el año 2017 y US\$4,7 millones de las filiales venezolanas que fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018.

Negocio Comercial Industrial:

- Los ingresos por venta del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación, durante el cuarto trimestre de 2018, fueron de US\$91,3 millones, lo que significó un aumento de US\$9,3 millones (+11,3%), explicado principalmente por un aumento de volúmenes de Molduras en el mercado de exportación (36,7%) y aumento de venta de tableros MDF y PB en el mercado local y de exportación.

Nota: El Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados consiste en el mercado local en Chile y los mercados de exportación abastecidos desde este país.



- En términos consolidados, el ingreso disminuyó en US\$208,9 millones explicado principalmente por la desconsolidación de la operación de Venezuela (-US\$195,5 millones), cuyos ingresos en el cuarto trimestre de 2017 tenían una fuerte distorsión debido a la hiperinflación aplicada. Además se dejan de considerar US\$28,4 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Brasil.
- El EBITDA del Negocio Industrial alcanzó US\$11,7 millones, que en relación con las operaciones comparables, presenta una disminución de US\$5,4 millones, explicado por el menor EBITDA en Chile y sus mercados (-US\$3,5 millones) y por menor el EBITDA de México (-US\$1,9 millones).
- Chile y sus mercados (Perú, Ecuador, Colombia, EE.UU., Asia y otros mercados de exportación), tuvieron un EBITDA de US\$6,8 millones con una disminución respecto al mismo periodo del año anterior, debido a menores precios tanto en el mercado local como internacional y a un aumento en los gastos de administración y venta. Estos efectos fueron parcialmente compensado por el crecimiento de volúmenes de tableros y molduras.
- En México, operación que a principios de 2019 finalizó el proceso de desinversión de dos de tres de los complejos industriales de la compañía en este país, el EBITDA disminuyó en US\$1,9 millones, principalmente debido a los fuertes desafíos en precios por la agresiva competencia y efectos del proceso de transición en el PB recubierto que motivó a ciertos clientes a reducir inventarios o abastecerse de otras marcas. Estos efectos fueron parcialmente compensado por un aumento significativo en los volúmenes de tableros MDF (+8,0%).

Negocio Forestal:

- El EBITDA Forestal en Chile y Argentina alcanzó US\$13,7 millones con un aumento de US\$5,8 millones debido principalmente al buen momento de precios que enfrenta Chile (+US\$4,8 millones), lo que permitió aumentar nuestra oferta basado en la escasez y alta demanda de trozos, materializando ventas en pie por US\$4,0 millones. Además, el EBITDA en Argentina aumento en US\$1,0 mm en comparación al cuarto trimestre del 2017 a pesar de la depreciación de la paridad cambiaria debido a las operaciones de exportación que pudo realizar la compañía.

Resultados netos:

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (resultado del ejercicio) en el cuarto trimestre, sin los efectos de una sola vez y los registros en el cuarto trimestre correspondiente a periodos anteriores, alcanzó US\$17,3 millones.
- Durante el cuarto trimestre de 2018 la Compañía reconoció los efectos negativos producto de la desconsolidación de Venezuela por -US\$284,5 millones netos de impuestos, asociados principalmente a la reclasificación de las pérdidas de diferencia de cambio (no tiene efecto en patrimonio). Adicionalmente, se reconocieron otros efectos de una sola vez: i) efecto por desinversión en México de -US\$ 28,9 millones netos de impuestos, ii) otros impactos en resultados de una sola vez de +US\$9,9 millones, y iii) registro en el cuarto trimestre del cambio en la determinación de la variación de activos biológicos producto de la aplicación de la hiperinflación Argentina, correspondiente a trimestres anteriores de -US\$14,8 millones. Con estos efectos extraordinarios, el resultado del ejercicio alcanzó una pérdida de US\$ 301,0 millones.

En el año 2018, el resultado del ejercicio sin los efectos de una sola vez alcanzó US\$57,9 millones, lo que representa un aumento de US\$30,2 millones en comparación al resultado ajustado del ejercicio de 2017 (sin efectos de una sola vez). Con estos efectos, el resultado del ejercicio alcanzó una pérdida de US\$ 220,3 millones en el año.

Refinanciamiento de deuda bancaria

- Durante marzo de 2019, como parte del plan de reducción de endeudamiento financiero, la compañía realizó el prepago obligatorio de US\$ 30 millones que estaba sujeto a la materialización de la transacción de venta de los activos en México. Asimismo, se anunció el rescate anticipado total de los bonos serie E y H, que en su conjunto alcanzan los UF 2,4 millones. Este prepago se realizará durante los meses de abril y mayo de 2019 en las respectivas fechas de vencimiento de cupón. En total, la deuda bruta se reducirá en más de US\$130 millones debido a los flujos provenientes de la desinversión en México materializada el 31 de enero de 2019.

Plan de transformación proactiva

- Con este proceso, Masisa está volcando sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus más relevantes fortalezas y ventajas competitivas, para elevar el nivel de innovación, expandir las alternativas de valor agregado en productos y en servicios, impulsar nuevas soluciones integrales, y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías con un modelo de negocios menos intensivo en capital industrial.
- En este contexto, la compañía durante estos últimos años realizó un proceso de desinversiones que consideró la venta de los activos industriales de Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, que le permitieron recaudar fondos por más de US\$420 millones, que buscan entregarle a la compañía una mayor solidez financiera y estructura de capital más flexible. El 31 de enero de 2019 se logró materializar la transacción de venta de los complejos industriales de Durango y Zitacuaro en México en un valor empresa de US\$160 millones, manteniendo el complejo de Chihuahua, con lo cual se espera mantener una presencia relevante en este mercado.
- A la vez, estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá, Asia y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela.
- Como resultado de esta transformación proactiva que la empresa está llevando a cabo, se ha logrado reducir significativamente el nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales, le permitirán una mejora importante en la rentabilidad de su negocio.
- Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera bruta ha disminuido en US\$50,0 millones durante 2018 y en US\$181,9 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos de US\$4,7 millones en este trimestre respecto de igual trimestre del año anterior (excluyendo gastos de prepago de deuda durante el cuarto trimestre de 2017).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIOS O ÁREAS DE ACCIÓN

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2018 y el resultado del cuarto trimestre de 2017.

Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados de exportación

El EBITDA total del Negocio Comercial Industrial alcanzó los US\$6,8 millones con una disminución de US\$3,5 millones en comparación al cuarto trimestre del 2017, por la disminuciones de precios generalizada que se vieron tanto en el mercado local como el de exportaciones y por un aumento de gasto de administración y venta, que no lograron ser compensados por el aumento en los volúmenes de tableros y molduras. A pesar de esto, en términos acumulados a diciembre 2018, esta región presenta un aumento de 6,3% en su EBITDA.

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA del cuarto trimestre de 2018 se compone por: US\$3,3 millones de soluciones para muebles e interiores (-US\$ 2,1 millones), US\$ 4,3 millones de soluciones de molduras (+US\$0,5 millones) y -US\$0,9 millones de soluciones de maderas (-US\$1,9 millones).

Negocio Forestal - Argentina y Chile

El EBITDA forestal de Argentina y Chile alcanzó US\$13,7 millones, aumentando en US\$5,8 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior debido al buen momento que enfrenta el mercado forestal en Chile. La compañía logró aprovechar el buen momento de mercado en Chile, materializando ventas en pie por US\$4,0 millones, alcanzando un EBITDA total de US\$7,9 millones (+US\$4,8 millones). Asimismo el EBITDA en Argentina aumento en US\$1,0 mm en comparación al cuarto trimestre del 2017 a pesar de la depreciación de la paridad cambiaria y mercado local más débil debido a las operaciones de exportación que pudo realizar la compañía.

El EBITDA recurrente en Chile durante el cuarto trimestre aumento en US\$1,8 millones con respecto al mismo periodo del año pasado.

Negocio en Transición - México

El EBITDA de la operación mexicana, que a principios de 2019 finalizó el proceso de desinversión de dos de tres de los complejos, disminuyó en US\$1,9 millones, principalmente por la disminución de volúmenes de tableros MDP y aumento de sus costos de producción asociados, lo que fue parcialmente compensado por un aumento significativo en los volúmenes de tableros MDF (+8,0%).

Además, el EBITDA se vio afectado por un incremento en el gasto producto de las alzas generalizadas en los precios de combustibles, impactando directamente a actividades logísticas, como fletes y almacenaje. Estos aumentos de gastos y costos no pudieron ser traspasados a precios debido a la alta competencia generada por productos importados principalmente desde Brasil.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIOS O ÁREAS DE ACCIÓN *(continuación)*

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2018 y el resultado del cuarto trimestre de 2017.

Venezuela

El directorio de Masisa acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país.

Pese a mantener el control accionario de las filiales venezolanas, la Compañía tomó la decisión de desconsolidar desde el 1 de octubre de 2018 debido a que la administración no tiene control sobre los derechos sustanciales de las actividades administrativas, operacionales y financieras de estas filiales. Asimismo, esta operación fue afectada por las importantes distorsiones contables generadas a partir de las medidas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, que no permiten medir con fiabilidad los resultados de esta operación.

El EBITDA de Venezuela consolidado en 2018 fue de US\$1,0 millones, lo que representó un 0,9% del EBITDA total de la compañía. En tanto, tras la desconsolidación, sus activos que fueron reconocidos en US\$31,6 millones, representaron solo el 2,0% de los activos consolidados de la compañía. El valor de los activos fue determinado en base a las valorizaciones entregadas por dos peritos independientes (Econsult y LarrainVial) en el contexto de la reorganización societaria realizada durante el primer semestre de 2018.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de diciembre de 2018 y el cierre de diciembre de 2017.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$531,7 millones, representando una disminución de US\$86,8 millones (-14,0%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en Otros Activos Financieros Corrientes (US\$51,9 millones) debido a la utilización de los fondos provenientes de las desinversiones de Brasil, que se encontraban registrados en la cuenta antes mencionada, para realizar el pago de deuda financiera. Asimismo, se presentó una disminución en Activos no Corrientes disponibles para la venta debido al deterioro de los activos desinvertidos en enero de 2019 de México y a la exclusión del complejo industrial de Chihuahua que la compañía mantiene. En tanto, también disminuyeron las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (-US\$25,0 millones) y en inventarios (-US\$21,5 millones) por los planes de eficiencia de capital de trabajo realizados por la compañía, por la desconsolidación de los activos de Venezuela, y por la depreciación de las monedas en Chile y Argentina. Esto fue compensado por un aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo (+US\$61,3 millones) debido a plan de mitigación, que consideró ventas de activos no estratégicos y medidas de eficiencia de capital de trabajo, y por un aumento de activos por impuestos corrientes (+US\$14,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$954,5 millones, lo que represento una caída de US\$43,9 millones (-4,4%). Esta variación se explica principalmente por la disminución en la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por la desconsolidación de las filiales venezolanas. Este valor fue compensado por un mayor saldo de activos por impuestos diferidos asociado al reconocimiento del deterioro de la inversión en Venezuela.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$130,7 millones (-8,1%).

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$50,0 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando los US\$549,5 millones al cierre de 2018. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$181,9 millones.

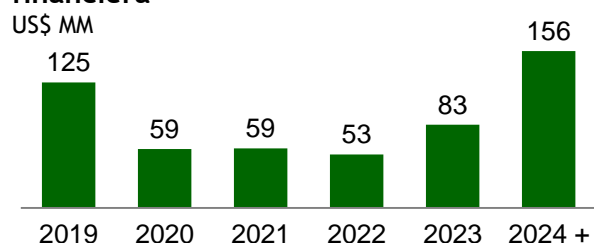
En términos netos, al 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$59,4 millones, alcanzando los US\$445,8 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de diciembre de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$19,6 millones en favor de los bancos contraparte, lo que es compensado por una disminución equivalente en la valorización de los bonos en UF.

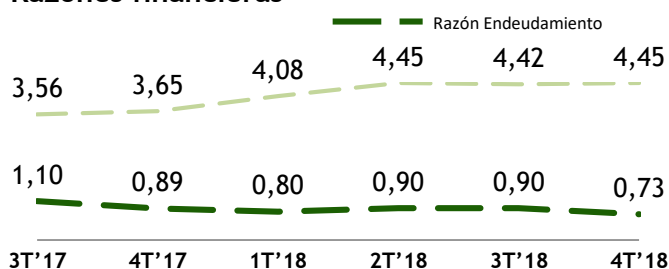
Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros. Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilló un alza de los gastos financieros por 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 cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

El capex de las operaciones, del cuarto trimestre de 2018 alcanzó a US\$6,2 millones, monto inferior a los US\$13,9 millones de operaciones comparables (se excluye Argentina Industrial, Brasil Industrial y Venezuela) durante el cuarto trimestre del año 2017, principalmente por menores inversiones en el segmento industrial.

Perfil vencimientos deuda financiera



Razones financieras



III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el cuarto trimestre de 2018 y otros eventos posteriores significativos.

1) Extensión de plazo límite para materializar transacción de venta en México

Con fecha 5 de diciembre de 2018, se aprobó en junta de tenedores de bonos la modificación de cláusula resolutoria asociada a la modificación de capacidad instalada, aprobada también en junta de tenedores de bonos, durante 2017, la cual que establecía que la capacidad instalada requerida de tableros pasa de 1.500.000 metros cúbicos de tableros a 770.000 metros cúbicos de tableros, además incluyendo un requerimiento adicional de 260.000 mil metros cúbicos de capacidad instalada de revestimiento melamínico.

Dicha modificación quedó sujeta a la condición resolutoria de cumplirse alguno de los dos eventos establecidos en las referidas modificaciones, uno de ellos siendo el siguiente: que dentro de doce meses contados desde el 5 de diciembre del 2017 no se hubieran materializado las ventas de /a/ los “Activos México”; y, /b/ los “Activos Brasil”. Si bien la venta de los Activos Brasil se materializó el 6 de diciembre de 2017, la materialización de la venta de los Activos México, a la fecha de la junta se encontraba sujeta a la aprobación de la autoridad de libre competencia de dicho país (“COFECE”). Atendido lo anterior, el día 5 de diciembre de 2018 se celebraron las Juntas de Tenedores de Bonos de las series E, L, N y H de Masisa. En dichas Juntas se aprobó la propuesta de Masisa de reemplazar íntegramente el texto de la cláusula Tercera número UNO, literal /i/ de las modificaciones de cada uno de los contratos de emisión de las series antes mencionadas, que constan en las escrituras públicas de fecha 5 de diciembre de 2017, otorgadas en la Notaría de don Roberto Cifuentes Allel, por el siguiente: “que, al treinta y uno de marzo del dos mil diecinueve no se hubiese materializado la venta de los Activos de México. Consecuentemente, los Contratos de emisión serán modificados en lo pertinente, recogiendo los Acuerdos adoptados en las referidas Juntas.

2) Desconsolidación de Venezuela

Con fecha de 28 de diciembre de 2018, el Directorio acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país. Esta decisión se ha tomado debido a la dificultad de medir razonablemente los resultados de estas filiales.

Como consecuencia del paquete de medidas económicas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, se han generado importantes distorsiones, entre las cuales se encuentran un proceso hiperinflacionario y una depreciación de la moneda local, que se han acelerado exponencialmente durante los últimos meses. De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10- “estados financieros consolidados”- una compañía debe desconsolidar de sus estados financieros, las cifras de una filial si ha perdido el control de los resultados de la misma. Debido a las importantes distorsiones generadas en los últimos meses, Masisa, pese a mantener el control accionario de las referidas filiales venezolanas, no ha podido medir con fiabilidad los resultados de las mismas. Según lo establece la norma contable, una compañía, al consolidar una filial debe reconocer los activos y pasivos de la misma, en una sola línea del balance a su valor justo, dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolida.

III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO *(continuación)*

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el cuarto trimestre de 2018 y otros eventos posteriores significativos.

Los impactos por una vez, implican contabilizar los mismos efectos que existirían en caso de una enajenación. Producto de esta desconsolidación, Masisa registra un efecto en resultados de US\$284,7 millones de pérdidas generadas principalmente por la reclasificación de reservas de conversión, producto de la variación del tipo de cambio en la inversión histórica en Venezuela, lo que no afecta el patrimonio. El patrimonio consolidado producto de la desconsolidación tiene un efecto positivo de US\$20,5 millones.

3) Materialización de transacción de Venta de operación mexicana

Con fecha 25 de enero de 2019, en el contexto de requerimiento de la Comisión federal de Competencia Económica (COFECE), Masisa y Arauco firmaron una modificación al contrato suscrito con fecha 19 de diciembre de 2017, bajo el cual Masisa no le vendería a Arauco los tres complejos industriales de que es dueña en México, sino solamente dos.

Con fecha 31 de enero, se materializó la transacción de venta tras el traspaso jurídico de los Activos Retenidos a una sociedad de Masisa en México y el cumplimiento de algunas condiciones precedentes menores.

La transacción consistió en la venta a Arauco de las sociedades dueñas de los complejos industriales de Durango y Zitácuaro, en un valor empresa de US\$160.000.000 (“la Transacción”), equivalente a un múltiplo de la transacción de 8.5 veces EBITDA. Los complejos de Durango y Zitácuaro poseen en total tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de 339.000 m³ anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales, capacidad de recubrimientos melamínicos por un total de 309.000 m³ anuales y plantas químicas para la producción de resinas. Asimismo, Masisa optó por mantener en su propiedad el complejo industrial ubicado en Chihuahua, que consiste en una línea de tableros PB con una capacidad instalada potencial de 220.000 m³ anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 76.000 m³ anuales y tres líneas de acabados (folios, enchapados y cubiertas de concina), lo que permitirá seguir atendiendo los mercados de México y de Estados Unidos, en adelante, (los “Activos Retenidos”). De tal manera, Masisa mantendrá una fuerte presencia en el mercado de México, tanto industrial, a través de la planta de Chihuahua, como con exportaciones desde Chile. Esta Transacción se enmarca en el proceso de desinversión de activos industriales de la Sociedad en Argentina, Brasil y México anunciado anteriormente. Dicho proceso le permitirá a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la región del Pacífico (Chile y Países Andinos, México, Estados Unidos, Canadá, Centroamérica y otros mercados de exportación), manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile, México y Venezuela. Con estas desinversiones, la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales ya implementada, le permitirá una mejora importante en la rentabilidad de su negocio.

Esta desinversión tiene un efecto patrimonial negativo de US\$25.000.000 y un efecto en resultados de US\$57.000.000 de pérdida, diferencia explicada por la reclasificación de las reservas de conversión. Masisa fue asesorado en este proceso por el consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO *(continuación)*

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el cuarto trimestre de 2018 y otros eventos posteriores significativos.

4) Cambio en la administración

Con fecha 29 de enero de 2019, el Directorio de Masisa acordó lo siguiente: 1) Aceptó la renuncia del señor Roberto Salas Guzmán al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, por motivos personales. 2) Nombró al señor Alejandro Carrillo Escobar como Gerente General Corporativo de Masisa, para desempeñar el cargo a contar del 1 de abril de 2019. El señor Carrillo aceptó el cargo a contar de dicha fecha. 3) Aceptó la renuncia del señor Alejandro Carrillo Escobar al cargo de Director de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, de tal manera de estar en condiciones de ejercer el cargo de Gerente General Corporativo a contar del 1 de abril de 2019.

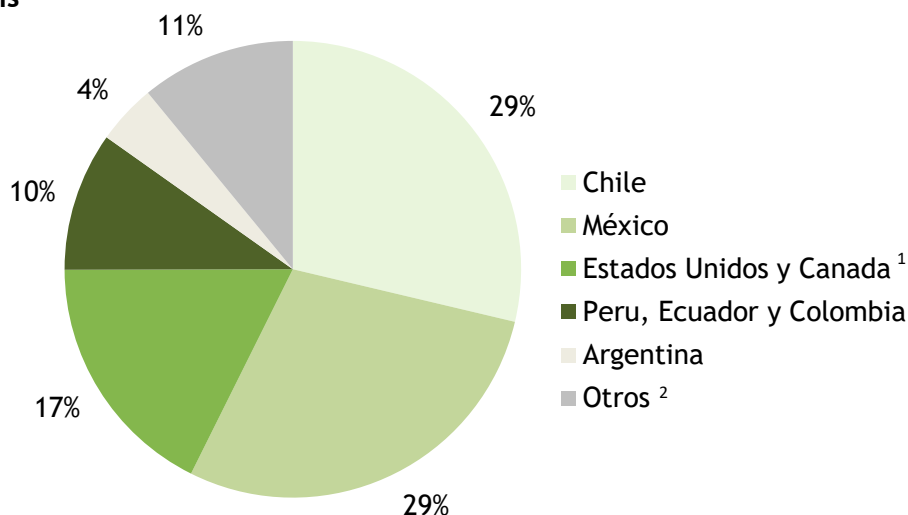
Por mandato legal, deberá procederse a la renovación total del Directorio de Masisa en la próxima junta ordinaria de accionistas que celebre la Sociedad en abril de este año, y que será citada oportunamente.

5) Anuncio de rescate anticipado de bonos

Con fecha 14 de marzo y 18 de marzo de 2018, se comunicó el rescate anticipado total de los bonos serie E y H con flujos provenientes de la venta de activos en México. Según se indicó en el aviso, el rescate de los Bonos Serie E (UF 1.100.000) se realizará por un monto equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del bono correspondientes al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa de 4,4% anual. En tanto, el rescate de los bonos Serie H (UF 1.295.454) se realizará por su valor equivalente al monto de su capital insoluto más los intereses devengados desde la última fecha de pago de intereses hasta la fecha de rescate. Ambas series serán rescatadas en su próxima fecha de vencimiento de cupón el 15 de abril de 2019 y 15 de Mayo de 2019 para las series E y H respectivamente.

Este prepago se realizará durante los meses de abril y mayo de 2019 en las respectivas fechas de vencimiento de cupón.

Ventas trimestrales por país de destino³
US\$

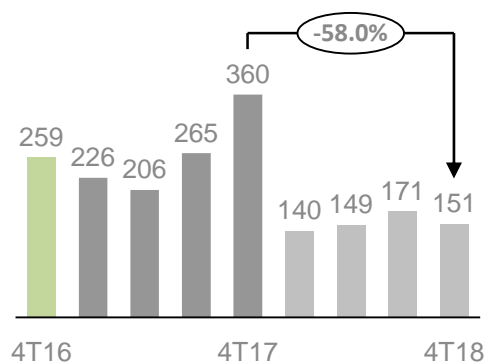


(1) 99,5% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 0,5% desde México.

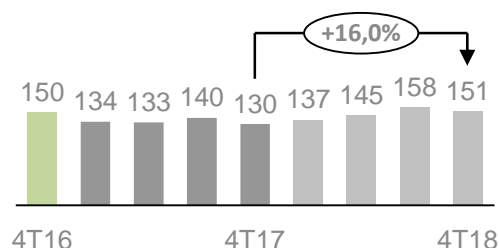
(2) 96,0% de las ventas de otros países provienen de Chile y 4,0% desde México. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

(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. En Argentina el 74,3 % de las ventas durante el cuarto trimestre correspondieron a operaciones de exportación en dólares.

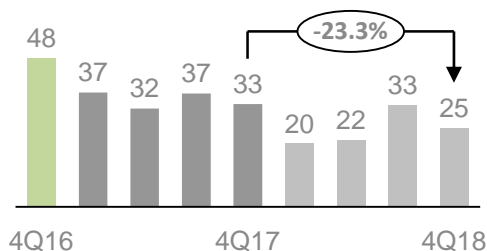
Evolución Ventas trimestrales
US\$ MM



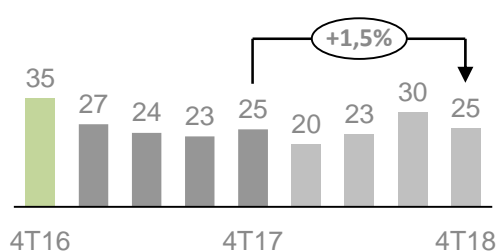
Evolución Ventas trimestrales comparables ex Venezuela¹
US\$ MM



Evolución EBITDA trimestral
US\$ MM



Evolución EBITDA trimestral comparables ex Venezuela¹
US\$ MM



(1) Para efectos de una mejor comparación, estas cifras excluyen la operación industrial de Argentina y las operaciones de Brasil que fueron desinvertidas. Adicionalmente, se excluye Venezuela debido a que filiales fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018.

IV. TABLAS

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el cuarto trimestre de 2017 y el cuarto trimestre de 2018:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	4T 2017	4T2018	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	82.037	91.314	11,3%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	49.758	52.861	6,2%
<i>Solución en Molduras</i>	18.583	24.148	29,9%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	13.695	14.305	4,5%
México	42.038	44.013	4,7%
Chile Forestal	5.779	5.438	-5,9%
Argentina Forestal	6.379	6.426	0,7%
Ingresos por Venta Operaciones Recurrentes	136.233	147.192	8,0%
Chile No Recurrente	0	4.079	-
Ingresos por Venta Comparables	136.233	151.271	
Venezuela (1)	195.572	0	-100%
Desinversiones Argentina y Brasil (2)	28.359	0	
Ingresos por Venta Totales	360.164	151.271	-58,0%
Margen Bruto	71.053	24.210	-65,9%
Margen Bruto (%)	19,7%	16,0%	
Otros Ingresos por Función	29.290	2.005	-93,2%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(64.989)	(19.191)	-70,5%
GAV / Ventas (%)	-18,0%	-12,7%	
Otros Gastos por Función	(330.806)	(397.730)	20,2%
Gastos Financieros Netos	(24.915)	(8.918)	-64,2%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	15.815	(1.677)	-110,6%
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	21.428	100.311	368,1%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(185.976)	(300.990)	61,8%
Margen Última Línea (%)	-51,6%	-199,0%	
Depreciación + Amortizaciones	17.399	7.883	-54,7%
Consumo de Materia Prima Propia	9.661	12.539	29,8%
EBITDA			
Chile + Andina	10.277	6.780	-34,0%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	5.374	3.307	-38,5%
<i>Solución en Molduras</i>	3.860	4.339	12,4%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	1.043	-866	-183,0%
México	6.877	4.941	-28,1%
Chile Forestal	3.138	3.824	21,9%
Argentina Forestal	4.745	5.781	21,8%
EBITDA Operaciones Recurrentes	25.037	21.327	-14,8%
Chile No Recurrente	0	4.079	
EBITDA Operaciones Comparables	25.037	25.406	1,5%
Venezuela (1)	4.670	0	-100,0%
Desinversiones Argentina y Brasil (2)	3.414	0	-100,0%
EBITDA total	33.121	25.406	-23,3%
Margen EBITDA (%)	9,2%	16,8%	

(1) Filiales de Venezuela fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018

(2) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el año 2017

VENTAS POR PRODUCTO - NEGOCIOS COMPARABLES (1)

Ingresos por venta ⁽¹⁾	Trimestre			Variación
	01.10.2017 al	01.010.2018 al		
	31.12.2017	31.12.2018		
	Miles de US\$	Miles de US\$	%	
MDF	33.474	34.530	3,2%	
PB/MDP	50.145	47.962	(4,4%)	
Molduras ⁽²⁾	18.583	24.148	29,9%	
Madera Aserrada ⁽³⁾	13.695	14.305	4,5%	
Trozos	12.158	15.943	31,1%	
Otros Productos	11.312	14.383	27,2%	
Total	139.367	151.271	8,5%	

Volumen ⁽¹⁾	Trimestre			Variación
	01.10.2017 al	01.010.2018 al		
	31.12.2017	31.12.2018		
	Miles m3	Miles m3	%	
MDF	104	108	3,3%	
PB/MDP	161	147	(8,8%)	
Molduras ⁽²⁾	41	56	37,6%	
Madera Aserrada ⁽³⁾	61	68	12,3%	
Trozos	360	1.276	254,2%	
Otros Productos	N/A	N/A	N/A	

(1) Solo se consideran negocios comparables, extrayendo volúmenes e ingresos de desinversiones en Argentina y Brasil durante el año 2017 y de filiales venezolanas que fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018.

(2) Se consideran molduras rip.

(3) Se considera trading de madera aserrada de terceros.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	4T 2017	4T 2018	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	360.164	151.271	(208.893)	-58,0%
Costo de ventas	(289.111)	(127.061)	162.050	-56,1%
Ganancia bruta	71.053	24.210	(46.843)	-65,9%
Otros ingresos, por función	29.290	2.005	(27.285)	-93,2%
Costos de distribución	(27.255)	(4.581)	22.674	-83,2%
Gasto de administración	(37.734)	(14.610)	23.124	-61,3%
Otros gastos, por función	(330.806)	(397.730)	(66.924)	20,2%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	6.861	774	(6.087)	-88,7%
Costos financieros	(31.776)	(9.692)	22.084	-69,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(108)		108	-100,0%
Diferencias de cambio	7.376	(2.105)	(9.481)	-128,5%
Resultado por unidades de reajuste	8.439	428	(8.011)	-94,9%
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	0,0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(304.660)	(401.301)	(96.641)	31,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	21.428	100.311	78.883	368,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(283.232)	(300.990)	(17.758)	6,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(283.232)	(300.990)	(17.758)	6,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(185.976)	(300.991)	(115.015)	61,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(97.256)	1	97.257	-100,0%
Ganancia (pérdida)	(283.232)	(300.990)	(17.758)	6,3%
EBITDA	33.124	25.406	(7.718)	-23,3%
EBITDA Recurrente	33.124	21.327	(11.797)	-35,6%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2017	31 Dic. 2018	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.408	103.719	144,6%
Otros activos financieros corrientes	51.981	40	-99,9%
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.635	1.121	-57,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	91.112	66.063	-27,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	0,0%
Inventarios	98.737	77.228	-21,8%
Activos biológicos corrientes	25.018	9.839	-60,7%
Activos por impuestos corrientes	52.464	67.393	28,5%
Activos Corrientes en Operación, Total	364.355	325.403	-10,7%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	206.327	-18,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	206.327	-18,8%
Activos, Corriente, Total	618.527	531.730	-14,0%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	5.718	34.303	499,9%
Otros activos no financieros no corrientes	2.436	3.232	32,7%
Derechos por cobrar no corrientes	10	-	-100,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	53	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.156	331	-71,4%
Plusvalía	7.334	-	-100,0%
Propiedades, Planta y Equipo	601.417	468.854	-22,0%
Activos biológicos, no corrientes	299.288	298.659	-0,2%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	80.964	149.071	84,1%
Activos No Corrientes, Total	998.376	954.503	-4,4%
ACTIVOS, TOTAL	1.616.903	1.486.233	-8,1%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2017	31 Dic. 2018	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	212.691	137.186	-35,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.333	56.743	-26,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	21.710	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	8.287	3.876	-53,2%
Pasivos por Impuestos corrientes	3.943	121	-96,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	759	582	-23,3%
Otros pasivos no financieros corrientes	468	256	-45,3%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	303.481	220.474	-27,4%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	38.210	50.343	31,8%
Pasivos corrientes totales	341.691	270.817	-20,7%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	386.857	412.331	6,6%
Pasivos no corrientes	883	432	-51,1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	754	0	-100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	98.731	22.555	-77,2%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	6.849	3.584	-47,7%
Otros pasivos no financieros no corrientes	126	44	-65,1%
Total de pasivos no corrientes	494.200	438.946	-11,2%
Total pasivos	835.891	709.763	-15,1%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	300.531	(153.257)	-151,0%
Primas de emisión	0	0	0,0%
Acciones propias en cartera	0	0	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0,0%
Otras reservas	(307.866)	(59.362)	-80,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	981.754	776.470	-20,9%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(200.742)	0	-100,0%
Patrimonio total	781.012	776.470	-0,6%
Total de patrimonio y pasivos	1.616.903	1.486.233	-8,1%