

A circular graphic with a blurred interior scene, possibly a living room, featuring a white sofa and a television. The text is overlaid on this image.

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS
2T-2019

MASISA
Tu mundo, tu estilo

CONTENIDOS

**Hechos
Destacados**

**Comparación
Resultados**

**Comentarios
de Cierre**

**Desempeño
por Mercado**

**Perfil
Financiero**

HECHOS
DESTACADOS
2T-2019



Hechos Destacados 2T19

- Anuncio de venta de activos forestales con el objetivo de potenciar la nueva estrategia comercial y fortalecer la estructura de capital
 - ✓ Activos Forestales consisten en 56 mil ha y 54 mil ha de uso forestal en Chile en Argentina respectivamente
 - ✓ Se espera recibir ofertas vinculantes a principios de octubre de 2019
 - ✓ Acuerdo con acreedores para eliminar requerimiento de Masa Forestal Mínima requerida y viabilizar la transacción de venta
- Deuda Financiera Bruta ha disminuido como resultado del proceso de desinversión:
 - ✓ Rescate de bonos serie E y H por UF 2,4 millones (equivalente a US\$93,4 millones a la fecha de rescate)
 - ✓ Deuda se ha reducido en **US\$304,0 millones** desde el 1 de junio de 2017⁽¹⁾

⁽¹⁾ Se excluye deuda por contratos de arriendos operativos reconocida tras aplicación de NIIF 16

Hechos Destacados 2T19

- Acuerdo con acreedores bancarios y tenedores de bonos:

Se acordó con Acreedores:

- Dejar de medir *Covenants* de DFN/ EBITDA y Cobertura de Interés
- Liberar la obligación de mantener una masa forestal mínima de 30.000 ha

A cambio de lo anterior Masisa se comprometió a:

- **No pagar dividendos** por sobre el mínimo legal hasta que se realice el rescate anticipado de bonos o hasta feb-21, lo que ocurra primero
- Rescate anticipado de **50% de Bono Serie L** y **100% de Bono Serie N** a *makewhole* (100 bps) → **UF 2,6 millones de capital a pagar**
- Mantener caja mínima de **US\$ 45 millones** hasta 15 meses desde la venta de los bosques. Luego se podrá disponer si el ratio **DFN / EBITDA** es **menor o igual a 2,5x** (medido posterior a la uso de dichos fondos)
- Bajar el ratio de **DFN / EBITDA desde $\leq 4,5x$ a $\leq 2,5x$** (ex. NIIF 16) a partir de la ejecución de la venta de los bosques
 - Si este ratio es mayor a **2,5x y menor o igual a 3,0x** → se limita la distribución de dividendos hasta mínimo obligatorio (30%)
 - Si este ratio es mayor a **3,0x** → **causal de aceleración**
- Rebajar límite **nivel de endeudamiento de 1,4x a 0,5x** → Simplificación de cálculo (fórmula compleja que incluye depreciación de monedas)

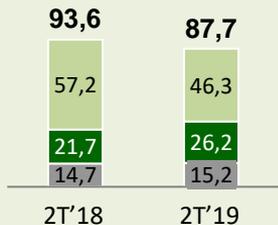
DESEMPEÑO POR MERCADO



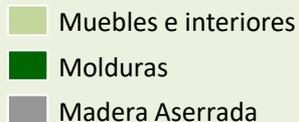
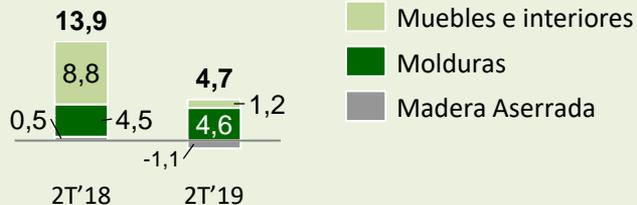
Chile y sus mercados – Negocio Comercial Industrial

Resultados Trimestral

VENTAS US\$ MM



EBITDA US\$ MM



Aumento de volúmenes en productos de valor agregado. **Volumen Molduras: + 25%**

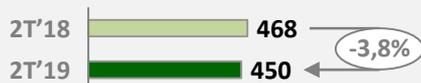


CHILE + EXPORTACIONES

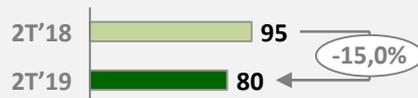
Soluciones comerciales:

- ✓ En base comparable, excluyendo impacto NIIF 16, el EBITDA en 2T19 disminuye en US\$10,4 millones por mantenciones realizadas en plantas de tableros, por disminución de precios promedio, por mayor costo de fletes, por impacto negativo en el mercado de madera aserrada por conflicto comercial entre EE.UU. y China, y por mayor asignación de gasto corporativo tras la desinversión de México
- ✓ Aumento de volúmenes de molduras (25%)
- ✓ Implementación de NIIF 16 tiene efecto contable positivo de US\$1,2 millones en Chile y sus mercados en 2T'19

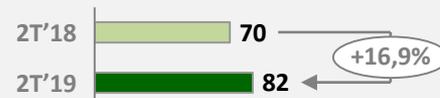
CONSUMO TABLEROS MERCADOS LOCALES*



VOLUMEN VENTA TABLEROS MASISA MERCADOS LOCALES*



VOLUMEN VENTA TABLEROS MERCADOS EXPORTACIÓN CHILE



(*) Incluye volúmenes de tableros MDF, MDP, PB y molduras de Chile, Perú, Ecuador y Colombia.

(miles de m3)

Negocio en México

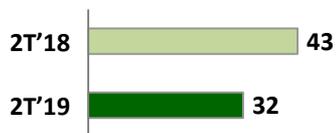
- ✓ Negocio en México se ve afectado por proceso de reestructuración de la nueva operación tras la desinversión
- ✓ En abril se inauguró nuevo y moderno **Centro de Distribución** en la ciudad de **Guadalajara** que recibirá Tablero MDF importado desde Chile
- ✓ Se están realizando ajustes para darle mayor utilización a la planta de Chihuahua



MÉXICO

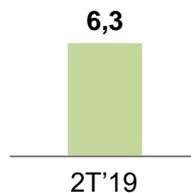
Resultado Trimestral

VOLUMEN VENTA TABLEROS MASISA⁽¹⁾

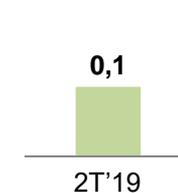


(miles de m3)

VENTAS US\$ MM



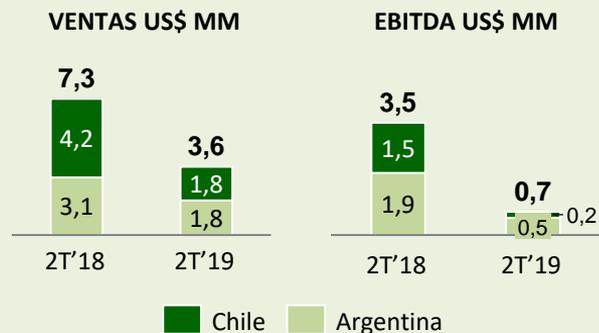
EBITDA US\$ MM



⁽¹⁾ Resultados y volúmenes comercializados en planta de Chihuahua

Negocio forestal en Chile y Argentina

Resultado Trimestral



PATRIMONIO FORESTAL US\$ MM

Al 30 de Junio 2019



CHILE +
ARGENTINA

- ✓ El EBITDA Forestal en Chile alcanzó **US\$0,2 millones** debido a la decisión de no realizar ventas en pie para no afectar transacción de venta de los activos forestales
- ✓ En Argentina el EBITDA de 2T'19 fue de US\$0,5 millones, lo que representa una disminución de US\$1,4 millones principalmente por la depreciación del peso Argentino. Durante el 2T'19 no hubo operaciones de exportación, sin embargo, se tienen programada ventas a finales de año.
- ✓ El **valor del patrimonio forestal de Chile y Argentina** alcanzó los **US\$559 millones** al cierre del 2T'19

COMPARACIÓN **DE RESULTADOS**



2T 2018 vs 2T 2019

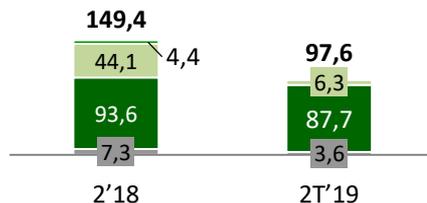
VOLUMEN TABLEROS miles m³⁽¹⁾



Comercial e industrial:

- ✓ Leve disminución de volúmenes en Chile, Perú, Ecuador y Colombia (-1,4%)
- ✓ Reducción en contribución de México por menor base de activos
- ✓ Disminución en Venezuela por desconsolidación

INGRESOS POR VENTAS TOTALES US\$ MM

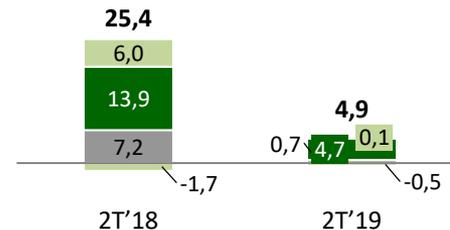


■ Venezuela
 ■ México
 ■ Chile y sus mercados
 ■ Forestal

Comercial e industrial:

- ✓ Aumento de ingresos por molduras exportadas desde Chile
- ✓ Disminución en Muebles e Interiores debido a que se destinan ventas de MDF desnudo a segmento de molduras, de mayor valor agregado
- Forestal:**
 - ✓ No se realizan ventas en pie para no afectar transacción de venta

EBITDA US\$ MM



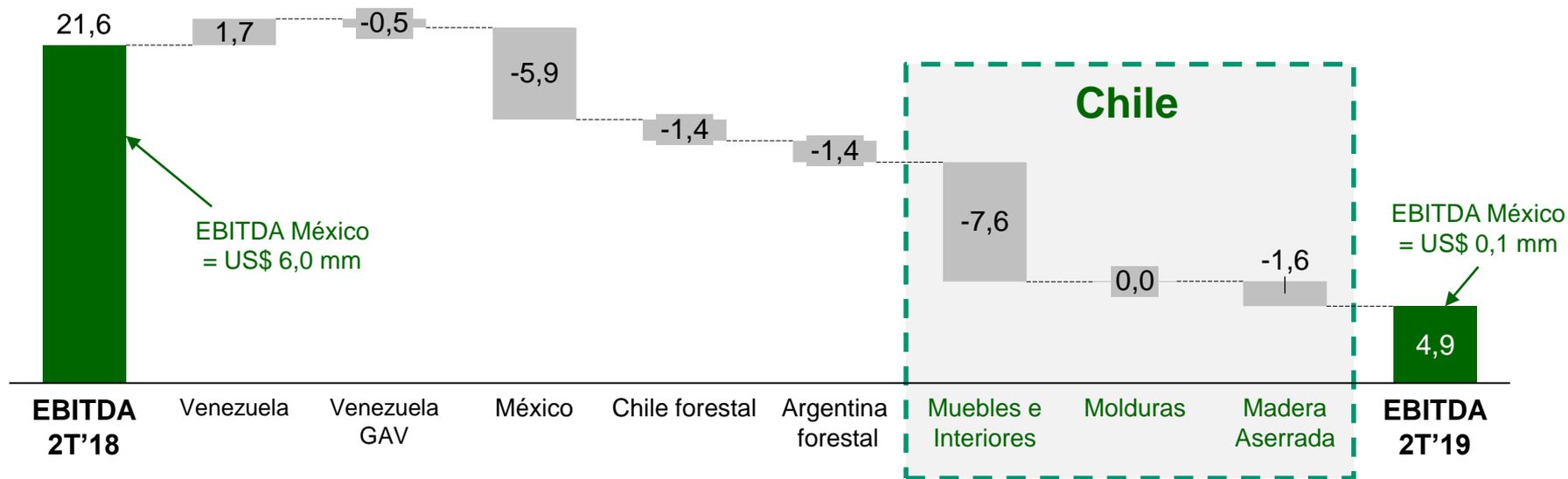
Comercial e industrial:

- ✓ Chile y sus mercados baja debido a:
 - i. Mantenciones realizadas en este período
 - i. Menores precios promedios, por un mayor costo en fletes de exportación
 - ii. Guerra comercial entre Estados Unidos y China en segmento madera
- ✓ Reducción en contribución de México por menor base de activos y por proceso de reorganización de planta de Chihuahua.

(1) Incluye volúmenes de tableros MDF, MDP, PB y molduras en mercados en los que opera la compañía. Solo se considera volumen de Venezuela de año 2018, ya que fue desconsolidada el 1 de octubre de 2018

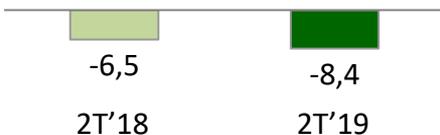
Segmento de Muebles e Interiores afectado por mantenencias y disminución de precio promedio

Comparación EBITDA Consolidado 2Q'18 vs 2Q'19 (US\$ millones)



2T 2018 vs 2T 2019 (US\$MM) no operacional

COSTOS FINANCIEROS NETOS



- Mayor gasto financiero por aumento de tasa promedio

OTROS INGRESOS / GASTOS POR FUNCIÓN



- Menor variación positiva de activo biológico y costos de prepago

GANANCIA / PÉRDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO



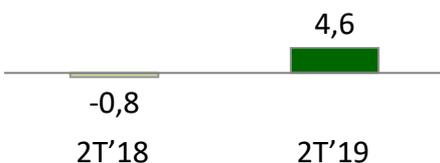
- Pérdida por apreciación de peso chileno a Junio 2019

GANANCIA / PÉRDIDA POR UNIDADES REAJUSTE



- Aplicación de hiperinflación en Argentina

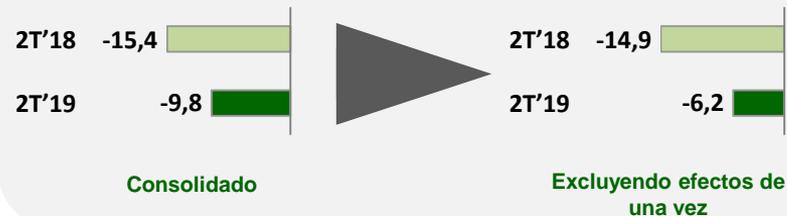
IMPUESTOS



- Impuestos positivos debido a pérdidas del ejercicio

Utilidad/Pérdida atribuible al controlador:

Efectos de una vez no recurrentes en 2Q'19 de US\$3,7 mm



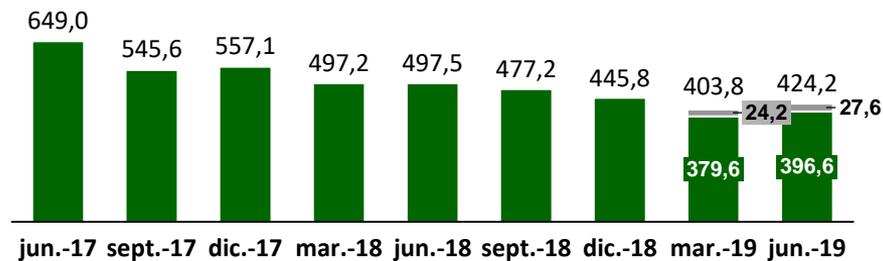
PERFIL
FINANCIERO



PERFIL FINANCIERO

- ✓ Disminución de deuda neta (exc. NIIF 16): **US\$252,5 mm** desde Jun'17 cuando comenzó plan de desinversión
- ✓ Se suspende medición de covenants de DFN/EBITDA y Cobertura de Interés tras negociación con acreedores
- ✓ En 2Q'19 se realizó rescate de bono serie E y H por UF 2,4 millones (equivalente a US\$93,4 millones a la fecha de rescate)
- ✓ Deuda de corto plazo es principalmente renovable
- ✓ No se espera realizar Capex de crecimiento relevante en 2019

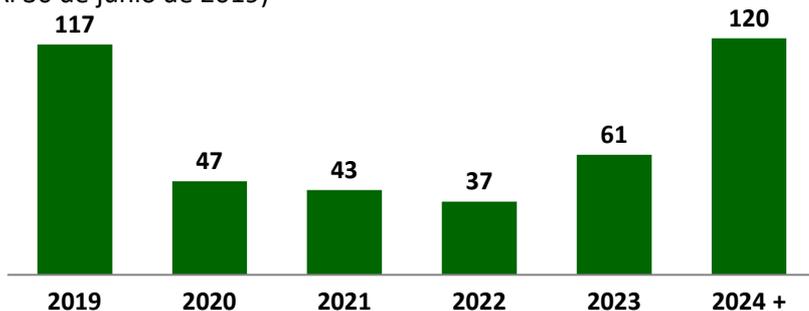
Deuda Financiera Neta US\$ MM



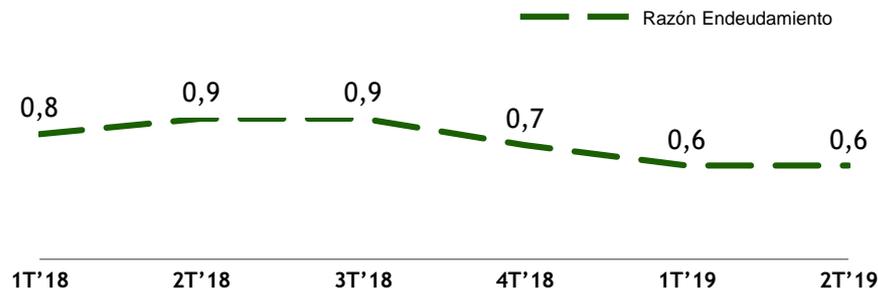
Se reconocen US\$27,6 mm de deuda por NIIF 16 en junio 2019

Perfil Vencimientos US\$ MM

(Al 30 de junio de 2019)⁽¹⁾



Evolución Razones Financieras



⁽¹⁾ Vencimientos de 2019 están compuestos principalmente por créditos renovables (US\$107 millones). La compañía ha renovado o refinanciado PAE con vencimientos a la fecha de presentación de los Estados Financieros (US\$22 millones). Asimismo, esta en proceso de renovación de próximos vencimientos por US\$40 millones.

COMENTARIOS
DE CIERRE



Conclusiones

- ✓ Acuerdo con acreedores le permite a la compañía continuar con proceso de desinversión de activos forestales sin presiones financieras
- ✓ Continúa plan de reorganización de planta en Chihuahua
- ✓ Se esperan mejoras en resultados operacionales de Chile para los próximos trimestres
- ✓ Se espera una mejora en perfil crediticio tras el proceso de desinversión de bosques

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2T-2019

MASISA
Tu mundo, tu estilo

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", "espera", "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 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.

