



Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$88,7 millones en el cuarto trimestre de 2019
- Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación fueron de US\$87,6 millones en este trimestre
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$2,8 millones
- El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación alcanzó los US\$4,1 millones
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$407,5 millones⁽¹⁾

Plan de transformación corporativa

Masisa está volcando sus esfuerzos para potenciar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de productos y servicios de mayor valor agregado y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías con un modelo de negocios menos intensivo en capital industrial.

En este contexto, en los últimos años la compañía ha realizado desinversiones de sus activos industriales en Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, lo que le permitió recaudar aproximadamente US\$ 320.

El 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso de venta de los activos forestales que Masisa posee en Chile y Argentina. El 20 de marzo de 2020 la Compañía ha comunicado a través de un hecho esencial, que formalizó un acuerdo para vender los activos forestales de Chile, a un precio de US\$350 millones, que será usado fundamentalmente para el pago de deuda financiera.

Estas desinversiones le permitirán a Masisa contar un balance más sólido, lo cual permitirá focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile.

¹ Deuda financiera neta excluyendo impacto de arriendos operativos (NIIF 16)

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIOS O ÁREAS DE ACCIÓN

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2019 y el resultado del cuarto trimestre de 2018.

Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados de exportación

Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación durante el cuarto trimestre de 2019 fueron de US\$77,1 millones, lo que significó una disminución de US\$14,2 millones.

El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación tuvo un EBITDA de US\$4,1 millones, lo que representó una disminución de US\$2,7 millones con respecto al cuarto trimestre del año 2018 por los impactos del conflictos comerciales entre Estados Unidos y China que afectan al negocio de madera aserrada (-US\$1,6 millones) y por los menores volúmenes de tableros MDF y PB en el mercado local de Chile, Perú, Ecuador y Colombia. Esta disminución fue compensada parcialmente por el crecimiento de volúmenes de molduras (+5,1%) y por el impacto positivo en EBITDA de la aplicación de la NIIF 16 que significó una amortización adicional de US\$1,1 millones en Chile y sus mercados por los contratos de arriendo operativo.

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA del cuarto trimestre de 2019 se compone por: US\$4,0 millones de soluciones de molduras (-US\$0,3 millones), US\$2,5 millones de soluciones para muebles e interiores (+US\$0,8 millones) y -US\$2,5 millones de soluciones de maderas (-US\$1,6 millones).

Negocio Forestal - Argentina y Chile

El EBITDA Forestal de Chile y Argentina alcanzó US\$0,1 millón con una disminución de US\$8,2 millones en Chile debido a la decisión de la Compañía de no realizar ventas en pie durante 2019 para privilegiar el proceso de venta de los activos forestales, y una disminución de US\$5,4 millones en Argentina principalmente explicada por la depreciación del peso argentino.

Negocio en México

El EBITDA de la operación mexicana alcanzó -US\$0,8 millones en el cuarto trimestre de 2019 por impacto del proceso de reorganización operacional de la planta que se mantiene en Chihuahua, México. Este EBITDA no es comparable con 2018 debido a la menor base de activos, tras la desinversión de dos de tres de los complejos industriales en este país a inicio del año 2019.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de diciembre de 2019 y el cierre de diciembre de 2018.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$654,9 millones, representando un aumento de US\$123,2 millones (23,2%) debido principalmente por la clasificación de los activos forestales de Chile como activos disponibles para la venta (US\$348,6 millones), que es compensado parcialmente por la venta de los activos industriales de México, que a diciembre de 2018 se encontraban como Activos disponibles para la venta. Los activos corrientes también se vieron afectados por el aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (+US\$12,4 millones) debido al reverso de medidas de eficiencia de capital de trabajo realizadas en 2018, que no se mantuvieron durante este trimestre, y por el aumento de inventario (+US\$12,0 millones).

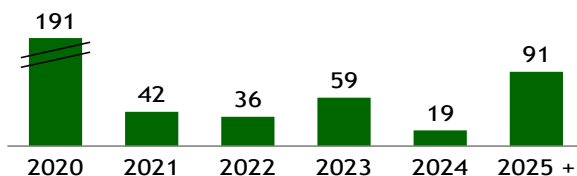
Los activos no corrientes alcanzaron los US\$567,2 millones, lo que represento una disminución de US\$387,3 millones (-40,6%) principalmente por la reclasificación de los activos forestales ya mencionada. Los activos no corrientes también disminuyeron debido al deterioro de inversiones venezolanas que hasta septiembre de 2019 se encontraba en la cuenta de otros activos financieros no corrientes. Este deterioro se realizó debido a las dificultades para realizar una valorización de acuerdo a la normativa contable (no obstante, la compañía mantiene el control accionario y operacional). La disminución de activos no corrientes fue compensada parcialmente por el inicio de la aplicación de nueva normativa contable (NIIF 16) a partir del 1 de enero de 2019, que exige el reconocimiento de activos y pasivos asociados a arrendamientos operativos. Dado esto, al 31 de diciembre de 2019 se reconoció US\$22,5 millones por el derecho a uso de los contratos de arrendamiento que tiene la compañía.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa alcanzaron US\$1.222,1 millones, lo que representa una disminución de US\$264,1 millones con respecto a diciembre 2018 (-17,8%).

En tanto, al 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera consolidada alcanzó los US\$480,6 millones, lo que representa una disminución de US\$68,9 millones con respecto al cierre de 2018, explicado por el rescate anticipado total de los bonos serie E y H, que en su conjunto alcanzaban los UF 2,4 millones (equivalente a US\$93,4 millones a la fecha de rescate) y por el prepago obligatorio de US\$30 millones de un crédito sindicado. Esta disminución fue parcialmente compensada por nuevos financiamientos y el reconocimiento de arriendos operativos tras el inicio de la aplicación de la NIIF 16 (+US\$22,2 millones). La disminución de la deuda financiera está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y costos financieros. Como resultado de este proceso, la deuda financiera total de Masisa desde enero de 2017 ha disminuido en US\$259,5 millones (excluyendo NIIF 16).

La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos 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 y la inflación local. Al cierre de 2019, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó una posición de US\$23,7 millones en favor de los bancos contraparte, lo que es compensado parcialmente por una disminución en la valorización de los bonos en UF, medido en dólares.

**Perfil vencimientos deuda financiera
(al 31-12-2019)⁽¹⁾**



Razón de Endeudamiento ⁽²⁾



(1) Vencimientos de 2020 están compuestos principalmente por créditos renovables. Perfil de vencimientos considera deuda bancaria y bonos en moneda original al tipo de cambio USD/CLP al 30 de septiembre de 2019.

(2) Masisa acordó con sus acreedores suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre EBITDA y Cobertura de Intereses

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 2019 y otros eventos posteriores significativos.

1) **Con fecha 20 de marzo de 2020**, Masisa Forestal SpA y Forestal Tregualemu SpA, administrada esta última por Global Forest Partners LP (“GFP”), firmaron un contrato por el cual Forestal Tregualemu SpA adquirirá los siguientes activos forestales de Masisa ubicados en Chile: (i) Aproximadamente 78.220 hectáreas, de las cuales aproximadamente 49.939 hectáreas se encuentran plantadas y aproximadamente 5.198 son plantables; (ii) 6.124 hectáreas aproximadamente de bosque nativo; y (iii) 437,8 hectáreas ubicadas en San Isidro, con un vivero con una capacidad de producción de 11,8 millones de plantas al año.

La transacción también contempla un contrato de largo plazo de suministro de productos forestales de Forestal Tregualemu SpA a Masisa S.A., para el abastecimiento de las operaciones industriales de esta última en Chile.

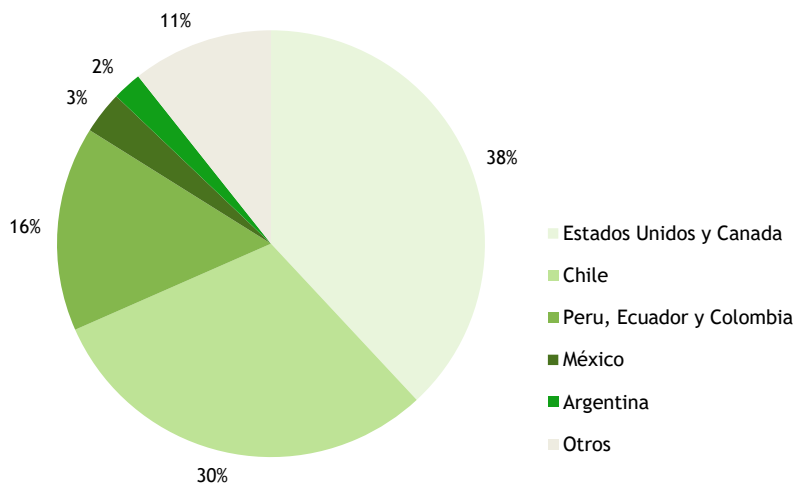
El precio de compraventa es de US\$ 350.000.000 (trescientos cincuenta millones de Dólares de los Estados Unidos de América), que será destinado fundamentalmente al pago de deuda financiera de Masisa S.A.

La compraventa se encuentra sujeta a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa S.A. por los dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto conforme al artículo 67 N° 9 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, debido a que implica la enajenación de más del 50% del activo de Masisa Forestal SpA, la que a su vez representa más del 20% del activo de Masisa S.A.

La Compañía informará en los avisos y cartas de citación a la Junta Extraordinaria de Accionistas, si así lo estima necesario el Directorio atendidas las circunstancias que vive nuestro país, los sistemas de participación y votación remota que implementará para la para la realización de la misma, y la forma en que cada accionista o su representante podrá acreditar su identidad y poder, según sea el caso.

Ventas trimestrales por país de destino¹

US\$



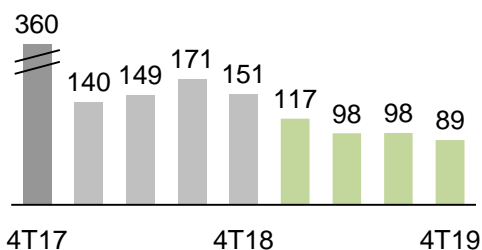
(1) Este gráfico es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado.

(2) 81,9% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 18,1% desde México.

(3) 100% de las ventas de otros países provienen de Chile. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

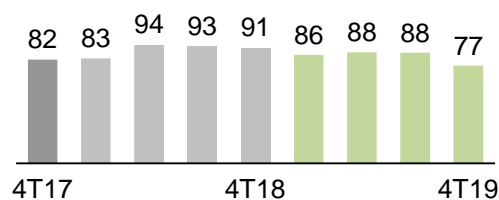
Evolución Ventas Trimestrales

US\$ MM



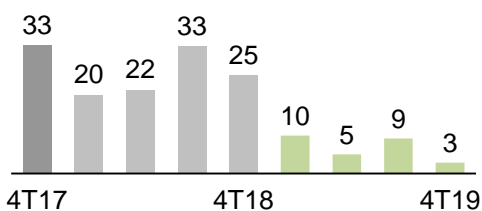
Evolución Ventas Trimestrales Chile y sus Mercados de Exportación¹

US\$ MM



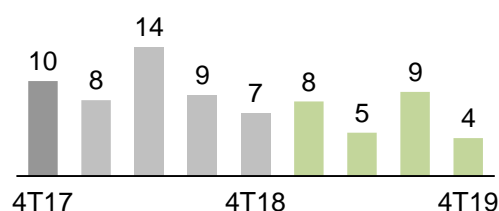
Evolución EBITDA Trimestral

US\$ MM



Evolución EBITDA Trimestral Chile y sus Mercados de Exportación¹

US\$ MM



(1) Se presentan ventas y EBITDA del negocio industrial de Chile y los mercados que son abastecidos desde este país. Se excluyen las operaciones industriales de México y operaciones forestales de Chile y Argentina debido a los procesos de desinversión en los cuales se han visto involucrados estos negocios. Desde 1T19 el EBITDA considera amortización asociada a arriendos operativos por aplicación de NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019.

IV. TABLAS

A continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el cuarto trimestre de 2018 y el cuarto trimestre de 2019:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	4T2019	4T2018	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	77.132	91.314	(15,5%)
<i>Solución para mueble e interiores</i>	42.596	52.861	(19,4%)
<i>Solución en Molduras</i>	25.188	24.148	4,3%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	9.347	14.305	(34,7%)
México	8.860	44.013	(79,9%)
Chile Forestal	732	5.438	(86,5%)
Argentina Forestal	1.965	6.426	(69,4%)
Ingresos por Venta Operaciones Recurrentes	88.689	147.192	(39,7%)
Chile No Recurrente	0	4.079	(100,0%)
Ingresos por Venta Totales	88.689	151.271	(41,4%)
Margen Bruto	10.522	24.210	(56,5%)
Margen Bruto (%)	11,9%	16,0%	(4,1%)
Otros Ingresos por Función	(28.284)	2.005	(1510,7%)
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(14.932)	(19.191)	(22,2%)
GAV / Ventas (%)	16,8%	12,7%	4,1%
Otros Gastos por Función	(39.377)	(397.730)	(90,1%)
Gastos Financieros Netos	(10.194)	(8.918)	14,3%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	1.478	(1.677)	(188,1%)
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(16.123)	100.311	(116,1%)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(96.953)	(300.990)	(67,8%)
Margen Última Línea (%)	(109,3%)	(199,0%)	89,7%
Depreciación + Amortizaciones	6.796	7.883	(13,8%)
Consumo de Materia Prima Propia	492	12.539	(96,1%)
EBITDA			
Chile + Andina	4.120	6.780	(39,2%)
<i>Solución para mueble e interiores</i>	2.549	3.307	(22,9%)
<i>Solución en Molduras</i>	4.033	4.339	(7,0%)
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	(2.462)	(866)	184,4%
México	(829)	4.941	(116,8%)
Chile Forestal	(333)	3.824	(108,7%)
Argentina Forestal	414	5.781	(92,8%)
EBITDA Operaciones Recurrentes	3.373	21.327	(84,2%)
Chile No Recurrente	0	4.079	(100,0%)
EBITDA Operaciones Comparables	3.373	25.406	(86,7%)
GAV Corporativo Mantenimiento Venezuela ⁽¹⁾	(545)	0	-
EBITDA total	2.828	25.406	(88,9%)
Margen EBITDA (%)	3,2%	16,8%	(81,0%)
Ajuste Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	1.282	0	-
EBITDA Total Ajustado	1.546	25.406	(93,9%)

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	4T 2019	4T 2018	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	88.689	151.271	(62.582)	(41,4%)
Costo de ventas	(78.167)	(127.061)	48.894	(38,5%)
Ganancia bruta	10.522	24.210	(13.688)	(56,5%)
Otros ingresos, por función	(28.284)	2.005	(30.289)	(1510,7%)
Costos de distribución	(3.550)	(4.581)	1.031	(22,5%)
Gasto de administración	(11.382)	(14.610)	3.228	(22,1%)
Otros gastos, por función	(39.377)	(397.730)	358.353	(90,1%)
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	521	774	(253)	(32,7%)
Costos financieros	(10.715)	(9.692)	(1.023)	10,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(43)	0	(43)	0,0%
Diferencias de cambio	(821)	(2.105)	1.284	(61,0%)
Resultado por unidades de reajuste	2.299	428	1.871	437,1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(80.830)	(401.301)	320.471	79,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(16.123)	100.311	(116.434)	(116,1%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(96.953)	(300.990)	204.037	(67,8%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	(96.953)	(300.990)	204.037	(67,8%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora ⁽¹⁾	(96.953)	(300.990)	204.037	(67,8%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras				0,0%
Ganancia (pérdida)	(96.953)	(300.990)	204.037	(67,8%)
EBITDA	2.828	25.406	(22.578)	(88,9%)
Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	1.282	0	1.282	-
EBITDA Ajustado	1.546	25.406	(23.860)	(93,9%)

(1) La utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los -US\$96,9 millones principalmente por el deterioro de la inversión de Venezuela (-US\$37,4 millones), por Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (-US\$16,9 millones) y por los gastos asociados al plan de reestructuración y reorganización forestal (-US\$4,2 millones). Adicionalmente, la utilidad neta se ha visto afectada por alta carga financiera (US\$10,7 millones) que se espera disminuir tras la materialización del proceso de venta de activos forestales de Chile.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2019	31 Dic. 2018	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	50.971	103.719	(50,9%)
Otros activos financieros corrientes	6	40	(85,0%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.080	1.121	(3,7%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	78.421	66.063	18,7%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	-	0,0%
Inventarios	89.257	77.228	15,6%
Activos biológicos corrientes	7.219	9.839	(26,6%)
Activos por impuestos corrientes	77.274	67.393	14,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	304.229	325.403	(6,5%)
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	350.683	206.327	70,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	350.683	206.327	70,0%
Activos, Corriente, Total	654.912	531.730	23,2%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	2.691	34.303	(92,2%)
Otros activos no financieros no corrientes	3.778	3.232	16,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	138	53	160,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	203	331	(38,7%)
Propiedades, Planta y Equipo	347.219	468.854	(25,9%)
Activos biológicos, no corrientes	67.289	298.659	(77,5%)
Activos por impuestos diferidos	145.885	149.071	(2,1%)
Activos No Corrientes, Total	567.203	954.503	(40,6%)
ACTIVOS, TOTAL	1.222.115	1.486.233	(17,8%)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2019	31 Dic. 2018	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	206.436	137.186	50,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52.143	56.743	(8,1%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	21.710	(100,0%)
Otras provisiones a corto plazo	4.199	3.876	8,3%
Pasivos por Impuestos corrientes	377	121	211,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	566	582	(2,7%)
Otros pasivos no financieros corrientes	165	256	(35,5%)
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	263.886	220.474	19,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.131	50.343	(97,8%)
Pasivos corrientes totales	265.017	270.817	(2,1%)
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	274.147	412.331	(33,5%)
Pasivos no corrientes	324	432	(25,0%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Pasivo por impuestos diferidos	18.672	22.555	(17,2%)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.730	3.584	4,1%
Otros pasivos no financieros no corrientes	18	44	(59,1%)
Total de pasivos no corrientes	296.891	438.946	(32,4%)
Total pasivos	561.908	709.763	(20,8%)
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(253.866)	(153.257)	65,6%
Otras reservas	(75.016)	(59.362)	26,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	660.207	776.470	(15,0%)
Participaciones no controladoras (Minoritario)	0	0	0,0%
Patrimonio total	660.207	776.470	(15,0%)
Total de patrimonio y pasivos	1.222.115	1.486.233	(17,8%)