



Para mayor información contactar a:

**Investor Relations**

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

[investor.relations@masisa.com](mailto:investor.relations@masisa.com)

[www.masisa.com](http://www.masisa.com)

**Santiago, 26 de agosto de 2016.- MASISA, uno de los principales Fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/IPB) en América Latina, presentó hoy los resultados del segundo trimestre de 2016.**

## DESTACADOS

- En el primer semestre destaca el hecho que en Argentina el nuevo gobierno ha implementado acciones correctivas y reformas que generan buenas bases para un sólido crecimiento económico futuro y una disminución del riesgo país, mientras que en Brasil recientemente se ha iniciado un proceso de cambio político que, en caso de prosperar, se espera resultaría en la implementación de reformas que le permitan recuperar el crecimiento económico a partir del año 2017. En términos generales el año 2016 ha sido un período desafiante para la industria de tableros en Latinoamérica debido a la tendencia de desaceleración y contracción económica en varios de los mercados que atiende la empresa, y una significativa devaluación de las monedas de la región en comparación con el mismo período del año anterior.
- En este contexto, el foco de la empresa ha estado orientado a materializar eficiencias de costos y gastos, a esfuerzos comerciales y a aumentos de exportaciones que compensaron parcialmente los efectos antes mencionados.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 9,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 0,2 millones, explicada principalmente por mejores resultados en Brasil, producto de ventas forestales no recurrentes y Venezuela, que en el segundo trimestre de 2015 tuvo una pérdida de US\$ 10,4 millones producto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. Por otro lado, se registraron menores resultados en Chile y Argentina.
- Los ingresos por venta consolidados del segundo trimestre de 2016 alcanzaron a US\$ 223,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 75,5 millones (+51,0%), la ganancia bruta alcanzó a US\$ 48,6 millones, un 78,0% mayor que el mismo período del año anterior, y el EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 40,4 millones, lo que representa una disminución de 6,5%, explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile por el menor tamaño del negocio forestal y de Argentina por el proceso de ajuste económico, lo que fue parcialmente compensado por un mayor EBITDA de Brasil producto de la venta de los bosques que tenía la empresa en dicho país debido a que se cuenta con otras fuentes confiables de suministro de fibra de madera a mediano y largo plazo.
- Respecto al primer trimestre de 2016, las ventas aumentaron US\$ 10,1 millones (+4,7%), el EBITDA aumentó US\$ 4,8 millones (+13,5%) y la utilidad aumentó US\$ 4,0 millones (+77,2%).
- En el frente financiero, sigue avanzando el plan de venta de activos no estratégicos, habiendo cerrado transacciones por US\$ 120,8 millones hasta el 30 de junio de 2016. Se proyecta que el plan supere los US\$ 130 millones hasta fines de 2016. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales implementada en febrero de 2016, con lo que se logró mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, reduciendo las necesidades de refinanciamiento de 2019, y el gasto financiero promedio.
- El 14 de junio se inauguró la nueva planta de MDF en Durango, México, proyecto que comenzó en 2014 e involucró una inversión de US\$ 123 millones para una capacidad anual de 220.000 m<sup>3</sup> tableros MDF, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m<sup>3</sup> y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo. Esta inversión nos permitirá consolidar la posición en ese mercado y seguir creciendo como un actor líder en Latinoamérica. Esta planta es parte importante del plan de crecimiento focalizado en México, iniciado con la compra de los activos de Rexcel en 2013.

Roberto Salas, Presidente de Masisa, destacó los logros del período: “como la inauguración de la nueva planta de Masisa en Durango, México, “que nos permitirá consolidar una posición de liderazgo en ese país”. Además, precisó que en este período, y de acuerdo a lo planificado, se completó un 93% del anunciado plan de desinversión de activos no estratégicos por un total de US\$130 millones, en línea con las iniciativas de fortalecimiento financiero que está ejecutando Masisa”.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2016 y el resultado del segundo trimestre de 2015.*

### Chile y región Andina

El EBITDA del segundo trimestre alcanzó US\$ 12,9 millones, una disminución de 67% debido principalmente por un menor EBITDA forestal debido a que en el segundo trimestre del año 2015 se registraron ventas forestales no recurrentes. En términos recurrentes, el EBITDA cayó 22,2%, US\$ 3,7 millones, también principalmente por una caída en el EBITDA forestal como consecuencia de un menor nivel de cosecha producto de ventas de madera en pie de años recientes y también por un menor EBITDA industrial afectado por menores precios de exportaciones, principalmente de molduras MDF y madera aserrada, lo cual fue parcialmente compensado por un mejor resultado industrial en el mercado local.

### Mexico

La compañía ha implementado un intensivo plan de crecimiento en México, que se ha traducido en un significativo aumento de volúmenes de ventas, que se verá fortalecido por la entrada en operación de la nueva planta MDF en Durango a partir de junio de 2016. El EBITDA de México aumentó, alcanzando los US\$ 4,5 millones, provocado por un aumento de 22% en volúmenes de venta de tableros PB, que junto con aumentos de precios en moneda local, superan los efectos desfavorables de la devaluación del peso mexicano de 17,8% en promedio en el periodo. Por el lado de las ventas de tableros MDF, los volúmenes aumentaron un 53%, mientras que los precios en dólares cayeron junto con la devaluación de la moneda. Entre ambos efectos el margen se mantuvo estable en este producto respecto del mismo período del año anterior. Como se mencionó anteriormente, en el mes de junio se inauguró la nueva planta MDF y se comenzó la venta de tableros MDF fabricados en México, esperando alcanzar en el año 2016 un nivel de producción de 76 mil m3 y un EBITDA incremental de US\$ 5 millones.

### Argentina

El EBITDA total alcanzó a US\$ 8,2 millones, una disminución de 46%, principalmente por un menor EBITDA industrial, que cayó debido al proceso de ajuste económico y devaluación producto de las acciones correctivas y reformas que ha implementado el nuevo gobierno, las cuales generan buenas bases para un sólido crecimiento económico futuro y una disminución del riesgo país, pero que tienen un impacto adverso en el corto plazo y que se traducen en una baja temporal en la demanda. En efecto, los volúmenes en el mercado local cayeron 9% y aumentos de precios compensaron parcialmente la devaluación de 59% en promedio en el trimestre. En tanto el EBITDA forestal disminuyó US\$ 2,2 millones por condiciones climáticas adversas que dificultaron las labores de cosecha y transporte por lo que el volumen cayó 28%, lo que se espera recuperar durante el resto del año.

### Brasil

El EBITDA de Brasil aumentó 352%, alcanzando a US\$ 15,4 millones debido principalmente a la venta de los bosques que la empresa tenía en dicho país debido a que se cuenta con otras fuentes confiables de suministro fibra de madera a mediano y largo plazo. En términos recurrentes, el EBITDA cayó 75,0%, alcanzando a US\$ 0,9 principalmente por una caída del EBITDA Industrial debido a la devaluación del real de 14,1% levemente compensada por alzas de precios en moneda local. Los volúmenes de venta de tableros MDP disminuyeron 25% sacrificando productos y clientes de bajo margen, mientras que los volúmenes de tableros MDF subieron 3%.

### Venezuela

El EBITDA alcanzó a US\$ 1,9 millones, un aumento de 112%, principalmente debido al impacto registrado en el segundo trimestre de 2015 producto de la adopción del tipo de cambio de SIMADI de Bs/US\$ 197,3 en junio de 2015 en reemplazo del tipo de cambio SICAD, mientras que durante el año 2016 se ha venido registrando una devaluación gradual en forma mensual que se ha podido compensar vía aumento en los precios, manteniendo la rentabilidad del negocio. Los volúmenes de venta en el mercado local han caído un 24% debido a la débil situación económica y alta inflación, lo cual ha sido parcialmente compensado por un aumento de 19% en exportaciones, cuya rentabilidad ha mejorado debido a la ganancia de competitividad generada por una devaluación año contra año de 215%.

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de junio de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.*

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 55,1 millones (-2,9%), principalmente por una disminución de US\$ 43,8 millones en caja, la cual tiene directa relación con el pago de deuda financiera de largo plazo realizado durante el semestre.

Los activos corrientes alcanzaron a US\$ 496,7 millones, lo que representa una disminución de 3,8%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en caja (US\$ -43,8 millones), en inventarios (US\$ -10,3 millones), activos por impuestos corrientes (US\$ -11,4 millones) y activos biológicos corrientes (US\$ -5,7 millones), lo que fue parcialmente compensado por un aumento en la cuenta deudores comerciales, en otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ +38,7 millones) y en la cuenta activos no corrientes mantenidos para la venta (US\$ +14,3 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron US\$ 1.359,0 millones, lo que representa una disminución de 2,5%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta activos biológicos no corrientes (US\$ -16,4 millones), principalmente en Brasil por la venta de activos forestales y en la cuenta propiedad planta y equipos (US\$ -23,0 millones), por la venta de los terrenos de la referida transacción forestal en Brasil y por la reclasificación a disponibles para la venta de los activos relacionados a la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta Cabrero, Chile que se encuentra en proceso de venta.

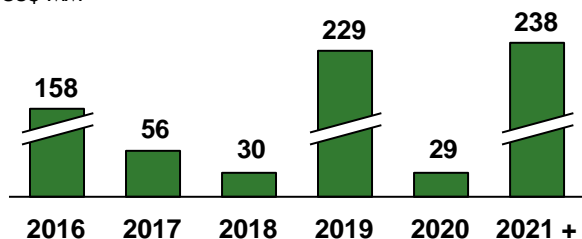
La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 37,6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, alcanzando a US\$ 779,2 millones. La deuda financiera neta aumentó en US\$ 5,9 millones en el semestre, alcanzando los US\$ 711,9 millones. Este aumento tiene relación con necesidades de financiamiento asociado a la inversión de capital de la nueva planta MDF en México.

La Compañía mantiene una cobertura del 88,2% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas "Otros activos financieros, corriente o no corriente", si su saldo es favorable; o bien en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente", si su saldo es adverso. Al cierre de junio, se mantenía un pasivo neto de US\$ 46,5 millones que representan la valoración de mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución favorable equivalente de los bonos en UF).

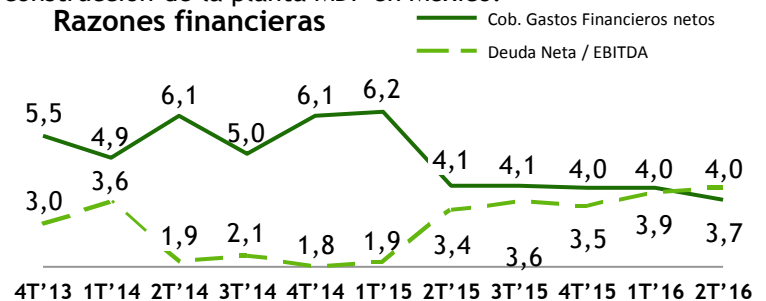
Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del segundo trimestre de 2016 alcanzó a US\$ 22,3 millones, monto inferior al segundo trimestre del año 2015, cuando llegó a US\$ 57,9 millones, principalmente debido a 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 segundo trimestre de 2016 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Dividendos

Con fecha 27 de abril de 2016, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$4.432.818,84, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribible del ejercicio 2015.

El dividendo fue pagado el día 26 de mayo de 2016, y tuvieron derecho al mismo los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 19 de mayo de 2016. El dividendo fue pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de mayo de 2016.

#### 2) Designación de empresa de auditoría externa y clasificadoras de riesgo

Con fecha 27 de abril de 2016, se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2016, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo e International Credit Rating como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2016.

#### 3) Plan desinversión activos no estratégicos

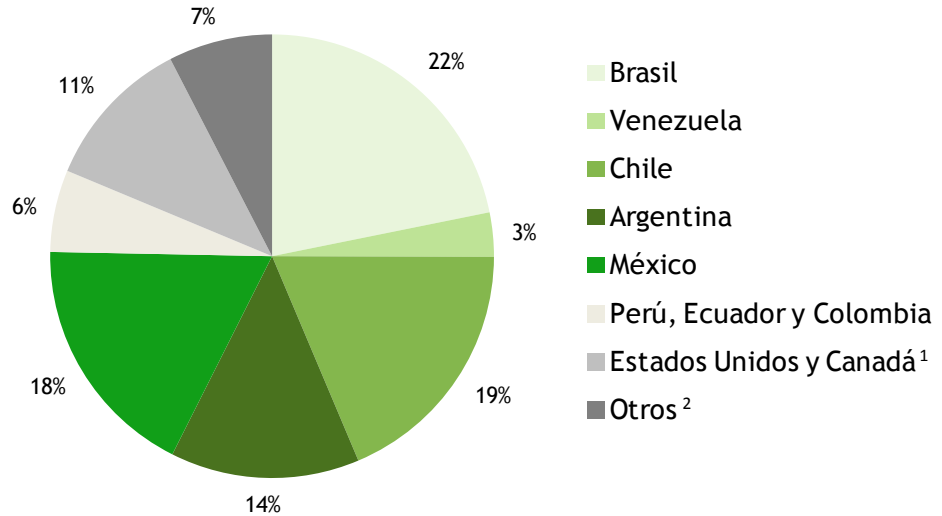
Hasta el 30 de junio de 2016 se habían completado US\$ 120,8 millones de un total de US\$130 millones incluidos en el plan de venta de activos no estratégicos. El monto alcanzado a la fecha se compone de los siguientes grupos de activos:

- Venta de un 19% de participación en la sociedad forestal Hancock Chilean Plantations SpA por US\$44,4 millones.
- Ventas forestales de madera en pie en Chile y Brasil por US\$ 56,5 millones.
- Ventas de activos inmobiliarios en Chile y México por US\$ 18,2 millones.
- Venta de negocios de bajo aporte estratégico en México por US\$ 1,6 millones.

MASISA continúa su proceso de venta de acuerdo al plan establecido y espera recaudar sobre los US\$130 millones a través de este plan hasta fines de 2016. La totalidad de los fondos recibidos serán utilizados para disminuir la deuda de la compañía.

### Ventas trimestrales por país de destino<sup>3</sup>

US\$



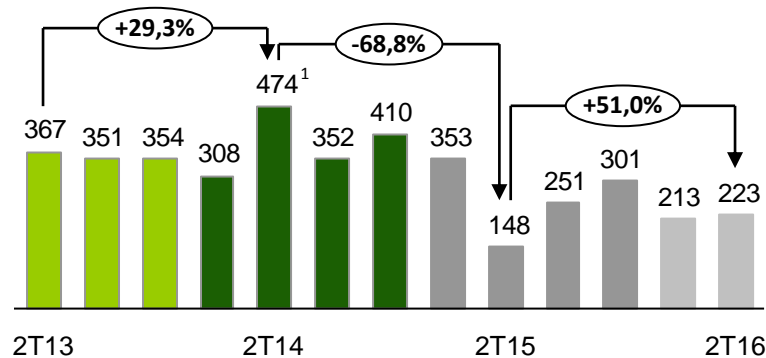
(1) 76,9% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 2,7% desde México y el 20,4% restante desde Argentina.

(2) 81,9% de las ventas de otros países provienen de Chile, 6,0% desde Venezuela y 11,4% desde Argentina.

(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.

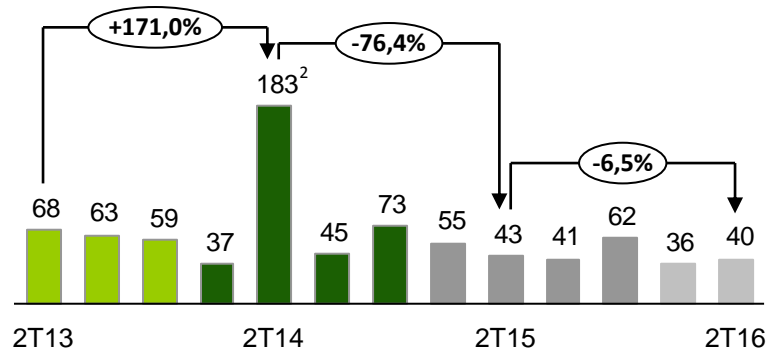
### Evolución Ventas trimestrales

US\$ MM



### Evolución EBITDA trimestral

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

#### IV. TABLAS

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el segundo trimestre de 2016 con el segundo trimestre de 2015:

|  | A               | B               | C               | C-A           | C-B           |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)                    | 2T 2015         | 1T 2016         | 2T 2016         | Var. %        | Var. %        |
| <b>Ingresos por Venta</b>  |                 |                 |                 |               |               |
| Chile + Andina   | 127.823         | 92.609          | 92.192          | -27,9%        | -0,4%         |
| Argentina  | 53.703          | 34.142          | 37.507          | -30,2%        | 9,9%          |
| Brasil   | 43.605          | 31.581          | 49.242          | 12,9%         | 55,9%         |
| México   | 30.082          | 32.435          | 33.098          | 10,0%         | 2,0%          |
| Venezuela <sup>1</sup>   | (107.243)       | 22.619          | 11.458          | -110,7%       | -49,3%        |
| <b>Ingresos por Venta totales</b>  | <b>147.970</b>  | <b>213.385</b>  | <b>223.498</b>  | <b>51,0%</b>  | <b>4,7%</b>   |
| <b>Margen Bruto</b>  | <b>27.309</b>   | <b>38.388</b>   | <b>48.600</b>   | <b>78,0%</b>  | <b>26,6%</b>  |
| Margen Bruto (%)   | 18,5%           | 18,0%           | 21,7%           |               |               |
| <b>Otros Ingresos por Función</b>  | <b>17.680</b>   | <b>13.797</b>   | <b>12.810</b>   | <b>-27,5%</b> | <b>-7,2%</b>  |
| <b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>                    | <b>(15.891)</b> | <b>(31.097)</b> | <b>(33.444)</b> | <b>110,5%</b> | <b>7,5%</b>   |
| GAV / Ventas (%)   | -10,7%          | -14,6%          | -15,0%          |               |               |
| <b>Otros Gastos por Función</b>  | <b>(6.200)</b>  | <b>(2.903)</b>  | <b>(2.531)</b>  | <b>-59,2%</b> | <b>-12,8%</b> |
| <b>Gastos Financieros Netos</b>  | <b>(11.981)</b> | <b>(8.363)</b>  | <b>(14.571)</b> | <b>21,6%</b>  | <b>74,2%</b>  |
| <b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>          | <b>(5.443)</b>  | <b>(4.200)</b>  | <b>(3.873)</b>  | <b>-28,8%</b> | <b>-7,8%</b>  |
| <b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>                        | <b>(2.213)</b>  | <b>(3.835)</b>  | <b>(1.588)</b>  | <b>-28,2%</b> | <b>-58,6%</b> |
| <b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b> | <b>8.983</b>    | <b>5.196</b>    | <b>9.205</b>    | <b>2,5%</b>   | <b>77,2%</b>  |
| Margen Última Línea (%)  | 6,1%            | 2,4%            | 4,1%            |               |               |
| Depreciación + Amortizaciones  | 6.331           | 9.968           | 10.808          | 70,7%         | 8,4%          |
| Consumo de Materia Prima Propia  | 25.477          | 18.343          | 14.433          | -43,3%        | -21,3%        |
| <b>EBITDA</b>  |                 |                 |                 |               |               |
| Chile + Andina   | 39.632          | 13.395          | 12.914          | -67,4%        | -3,6%         |
| Argentina  | 15.110          | 10.396          | 8.223           | -45,6%        | -20,9%        |
| Brasil   | 3.415           | 7.747           | 15.419          | 351,5%        | 99,0%         |
| México   | 4.142           | 2.942           | 4.520           | 9,1%          | 53,6%         |
| Venezuela <sup>1</sup>   | (16.254)        | 3.357           | 1.914           | -111,8%       | -43,0%        |
| Gastos Corp.   | (2.820)         | (2.235)         | (2.592)         | -8,1%         | 16,0%         |
| <b>EBITDA total</b>  | <b>43.226</b>   | <b>35.602</b>   | <b>40.397</b>   | <b>-6,5%</b>  | <b>13,5%</b>  |
| Margen EBITDA (%)  | 29,2%           | 16,7%           | 18,1%           |               |               |

(1) Producto de los efectos de la aplicación del tipo de cambio Simadi.

## VENTAS POR PRODUCTO

| Ingresos por venta           | Trimestre      |                |              |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                              | 01.04.2016 al  | 01.04.2015 al  | Variación    |
|                              | 30.06.2016     | 30.06.2015     |              |
|                              | Miles de US\$  | Miles de US\$  | %            |
| MDF <sup>1</sup>             | 66.265         | 17.754         | 273,2%       |
| PB/MDP <sup>1</sup>          | 64.630         | 45.993         | 40,5%        |
| Molduras MDF                 | 20.978         | 22.577         | -7,1%        |
| Trozos                       | 27.840         | 40.346         | -31,0%       |
| Madera Aserrada <sup>1</sup> | 10.830         | -3.002         | -460,8%      |
| Puertas de madera sólida     | 318            | -4.387         | -107,2%      |
| Otros Productos              | 32.637         | 28.689         | 13,8%        |
| <b>Total</b>                 | <b>223.498</b> | <b>147.970</b> | <b>51,0%</b> |

| Volumen                  | Trimestre     |               |           |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------|
|                          | 01.04.2016 al | 01.04.2015 al | Variación |
|                          | 30.06.2016    | 30.06.2015    |           |
|                          | Miles m3      | Miles m3      | %         |
| MDF                      | 222,8         | 229,5         | -2,9%     |
| PB/MDP                   | 280,2         | 294,9         | -5,0%     |
| Molduras MDF             | 46,4          | 46,2          | 0,5%      |
| Trozos                   | 284,4         | 1.100,0       | -74,1%    |
| Madera Aserrada          | 71,7          | 79,5          | -9,7%     |
| Puertas de madera sólida | 2,0           | 3,3           | -40,2%    |
| Otros Productos          | N/A           | N/A           | n/a       |

(1) 2015 afectado por aplicación del tipo de cambio Simadi en Venezuela.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| Estado de Resultados (Miles de US\$)  | 2T 2016       | 2T 2015       | Variación     | Var. %       |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Ganancia (pérdida)  |               |               |               |              |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 223.498       | 147.970       | 75.528        | 51,0%        |
| Costo de ventas   | (174.898)     | (120.661)     | (54.237)      | 44,9%        |
| <b>Ganancia bruta</b>   | <b>48.600</b> | <b>27.309</b> | <b>21.291</b> | <b>78,0%</b> |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado   |               |               |               | 0,0%         |
| Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado  |               |               |               | 0,0%         |
| Otros ingresos, por función   | 12.810        | 17.680        | (4.870)       | -27,5%       |
| Costos de distribución  | (7.282)       | 1.390         | (8.672)       | -623,9%      |
| Gasto de administración   | (26.162)      | (17.281)      | (8.881)       | 51,4%        |
| Otros gastos, por función   | (2.531)       | (6.200)       | 3.669         | -59,2%       |
| Otras ganancias (pérdidas)  |               |               |               |              |
| Ingresos financieros  | 1.358         | 950           | 408           | 42,9%        |
| Costos financieros  | (15.929)      | (12.931)      | (2.998)       | 23,2%        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación                        |               | 73            | (73)          | -100,0%      |
| Diferencias de cambio   | (3.607)       | (18.177)      | 14.570        | -80,2%       |
| Resultado por unidades de reajuste  | (266)         | 12.734        | (13.000)      | -102,1%      |
| 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%         |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>   | <b>6.991</b>  | <b>5.547</b>  | <b>1.444</b>  | <b>26,0%</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias   | (1.588)       | (2.213)       | 625           | -28,2%       |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas  | 5.403         | 3.334         | 2.069         | 62,1%        |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas   |               |               |               |              |
| Ganancia (pérdida)  | 5.403         | 3.334         | 2.069         | 62,1%        |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>   | <b>9.205</b>  | <b>8.983</b>  | <b>222</b>    | <b>2,5%</b>  |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras   | (3.802)       | (5.649)       | 1.847         | -32,7%       |
| Ganancia (pérdida)  | 5.403         | 3.334         | 2.069         | 62,1%        |
| EBITDA  | 40.397        | 43.226        | (2.829)       | -6,5%        |
| EBITDA Recurrente   | 25.831        | 20.200        | 5.632         | 27,9%        |



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| ACTIVOS (Miles de US\$)   | 31 Dic. 2015     | 30 Jun. 2016     | Variación    |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Activos corrientes  |                  |                  |              |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo   | 109.900          | 66.096           | -39,9%       |
| Otros activos financieros corrientes  | 802              | 1.155            | 44,0%        |
| Otros Activos No Financieros, Corriente   | 8.648            | 6.625            | -23,4%       |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes  | 153.325          | 192.024          | 25,2%        |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente  | 306              | 336              | 9,8%         |
| Inventarios   | 170.037          | 159.738          | -6,1%        |
| Activos biológicos corrientes   | 33.787           | 28.111           | -16,8%       |
| Activos por impuestos corrientes  | 37.733           | 26.329           | -30,2%       |
| Activos Corrientes en Operación, Total  | 514.538          | 480.414          | -6,6%        |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios                                 |                  | -                | 0,0%         |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 1.914            | 16.261           | 749,6%       |
| <b>Activos, Corriente, Total</b>  | <b>516.452</b>   | <b>496.675</b>   | <b>-3,8%</b> |
| Activos No Corrientes,  |                  |                  |              |
| Otros activos financieros no corrientes   | 3.311            | 1.550            | -53,2%       |
| Otros activos no financieros no corrientes  | 17.775           | 18.950           | 6,6%         |
| Derechos por cobrar no corrientes   | 2.448            | 1.780            | -27,3%       |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente   | 2.020            | 2.040            | 1,0%         |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación   | -                | -                | 0,0%         |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía   | 866              | 1.116            | 28,9%        |
| Plusvalía   | 10.670           | 10.632           | -0,4%        |
| Propiedades, Planta y Equipo  | 926.082          | 903.121          | -2,5%        |
| Activos biológicos, no corrientes   | 281.187          | 264.815          | -5,8%        |
| Propiedad de inversión  | -                | -                | 0,0%         |
| Activos por impuestos corrientes, no corrientes   | -                | -                | 0,0%         |
| Activos por impuestos diferidos   | 149.952          | 155.019          | 3,4%         |
| <b>Activos No Corrientes, Total</b>   | <b>1.394.311</b> | <b>1.359.023</b> | <b>-2,5%</b> |
| <b>ACTIVOS, TOTAL</b>   | <b>1.910.763</b> | <b>1.855.698</b> | <b>-2,9%</b> |

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)  | 31 Dic. 2015     | 30 Jun. 2016     | Variación    |
|--|------------------|------------------|--------------|
| <b>Pasivos</b>   |                  |                  |              |
| <b>Pasivos corrientes</b>  |                  |                  |              |
| Otros pasivos financieros corrientes   | 170.834          | 189.017          | 10,6%        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | 126.815          | 129.454          | 2,1%         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente  | 229              | 81               | -64,6%       |
| Otras provisiones a corto plazo  | 6.124            | 5.891            | -3,8%        |
| Pasivos por Impuestos corrientes   | 12.251           | 11.842           | -3,3%        |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados  | 428              | 1.055            | 146,5%       |
| Otros pasivos no financieros corrientes  | 783              | 1.808            | 130,9%       |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 317.464          | 339.148          | 6,8%         |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta  | -                | -                | 0,0%         |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>  | <b>317.464</b>   | <b>339.148</b>   | <b>6,8%</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>   |                  |                  |              |
| Otros pasivos financieros no corrientes  | 645.897          | 590.162          | -8,6%        |
| Pasivos no corrientes  | -                | 546              | 0,0%         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente   | -                | -                | 0,0%         |
| Otras provisiones a largo plazo  | 780              | 495              | -36,5%       |
| Pasivo por impuestos diferidos   | 156.846          | 160.175          | 2,1%         |
| Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes   | -                | -                | 0,0%         |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados   | 5.110            | 3.728            | -27,0%       |
| Otros pasivos no financieros no corrientes   | 30.675           | 41.844           | 36,4%        |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>  | <b>839.308</b>   | <b>796.950</b>   | <b>-5,0%</b> |
| <b>Total pasivos</b>   | <b>1.156.772</b> | <b>1.136.098</b> | <b>-1,8%</b> |
| <b>Patrimonio</b>  |                  |                  |              |
| Capital emitido  | 989.089          | 989.089          | 0,0%         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas  | 511.261          | 539.749          | 5,6%         |
| Primas de emisión  | -                | -                | 0,0%         |
| Acciones propias en cartera  | -                | -                | 0,0%         |
| Otras participaciones en el patrimonio   | -                | -                | 0,0%         |
| Otras reservas   | (567.360)        | (611.226)        | 7,7%         |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora  | 932.990          | 917.612          | -1,6%        |
| Participaciones no controladoras (Minoritario)   | (178.999)        | (198.012)        | 10,6%        |
| <b>Patrimonio total</b>  | <b>753.991</b>   | <b>719.600</b>   | <b>-4,6%</b> |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>   | <b>1.910.763</b> | <b>1.855.698</b> | <b>-2,9%</b> |