



**Santiago, 27 de marzo de 2018.- MASISA, uno de los principales Fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/PB) en Chile y Venezuela, presentó hoy los resultados del cuarto trimestre de 2017.**

## DESTACADOS

### Resultados operacionales:

El cuarto trimestre es histórico para MASISA por su proceso de transformación, que en su negocio generó una utilidad de US\$22,3 millones, compensada por el reconocimiento de pérdidas netas en las desinversiones industriales de US\$46,5 millones y US\$8,2 millones por pre pago de deudas; y además un deterioro para ajustar valor de activos por US\$153,6 millones en Venezuela eliminando las distorsiones que crea la hiperinflación. Lo que le implicó reportar una pérdida de US\$186,0 millones.

#### Negocio Industrial:

- El EBITDA del negocio Industrial alcanzó US\$25,9 millones, una mejora de 13,4%, principalmente debido a una mejora de 116,8% en el EBITDA industrial en Chile, la principal operación de la compañía. Esta importante mejora se da a pesar de no contar con el EBITDA Industrial de Argentina en el último trimestre, debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017.
- En el caso de Chile, su mejor desempeño se debió a mejoras en los precios de productos de valor agregado, eficiencias en los costos de tableros y aumento en los volúmenes en el mercado local, lo que le permitió lograr un alto crecimiento de su EBITDA Industrial.
- En Brasil, aún con un mercado en lenta recuperación, el EBITDA industrial con respecto al año anterior mejoró producto de mayores volúmenes y precios de tableros.
- En México, la localización de la producción de MDF, ya en su segundo año, permitió un crecimiento de los resultados operacionales, acompañado de aumentos en los volúmenes de venta de tableros y menores gastos de administración y ventas.
- Los ingresos por venta del cuarto trimestre de 2017 alcanzaron US\$360,2 millones, lo que representa un aumento de US\$101,0 millones (+39,0%) provocada principalmente por la inflación en Venezuela, que alcanzó niveles del 2.456%. Los ingresos por ventas del negocio industrial sin considerar Venezuela, Brasil y Argentina alcanzaron a US\$116,6 millones, una disminución de US\$2,9 millones (-2,4%). Pese a esto, la ganancia bruta alcanzó US\$71,1 millones, un 28,0% superior al año anterior, debido a las eficiencias en costos implementadas.

#### Negocio Forestal:

- En tanto, el EBITDA Forestal recurrente disminuyó US\$5,9 millones, principalmente por una caída de US\$2,7 millones de EBITDA en Chile como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores. El EBITDA Forestal recurrente sin considerar Venezuela disminuyó US\$3,8 millones.



## DESTACADOS (continuación)

### Resultados netos:

Para entender de manera correcta los impactos de las desinversiones y el efecto de la hiperinflación de Venezuela, se debe considerar lo siguiente:

- **La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) sin los efectos por una vez reconocidos en el año 2017 sería de US\$22,3 millones, que compara positivamente con los US\$7,9 millones del período anterior.**
- Los efectos por una sola vez reconocidos en el 2017, provienen de los siguientes conceptos: i) deterioro de los activos de Venezuela (US\$153,6 millones, correspondientes al 60% de participación), ii) las desinversiones (pérdida de US\$46,5 millones, neto de impuesto), y iii) los costos de prepago de la deuda (US\$8,2 millones netos de impuesto). Debido a esto, la pérdida atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$186,0 millones.
- Al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los desequilibrios macroeconómicos de Venezuela, los activos fijos, inventarios y la plusvalía experimentaron un incremento fuera del rango normal de US\$297.9 millones producto de una inflación de 2.457%, que no fue compensada por la devaluación del bolívar respecto al dólar (397%). Tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, la Sociedad realizó un test de deterioro para estos activos con el objeto de reflejar en los estados financieros el valor razonable de los mismos el cual no debe exceder su valor en uso. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro de activos de US\$255,9 millones, para Masisa este deterioro significó un impacto de US\$153,6 millones ya que posee el 60% de participación en Venezuela (neto de impuestos asciende US\$107,8 millones). Adicionalmente, debemos considerar que el proceso hiperinflacionario de Venezuela hace relevante que se haya realizado un deterioro con el fin de evitar distorsiones en el valor de los activos de la Empresa.
- La pérdida de US\$46,5 millones (neta de impuestos) producto del plan de desinversión, en Brasil, México y Argentina generan un resultado extraordinario negativo durante 2017 de US\$36,1 millones, US\$8,8 millones y US\$1,6 (+US\$81,3 millones acumulado por Argentina) respectivamente. El registro de estas desinversiones, según lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que las diferencias de cambio ya reconocidas en patrimonio (otras reservas) sean reclasificadas a resultados, lo que implicó reconocer una pérdida de US\$59,0 millones, la que no afectó al patrimonio neto de la Compañía. Adicionalmente, el registro de estas desinversiones generó una ganancia de US\$12,5 millones respecto a su valor libro, las que según las NIIF deben ser presentadas en forma conjunta. Es por esto que el patrimonio total de la compañía llegó a US\$781,0 millones, aumentando US\$0,6 millones respecto a septiembre de 2017.

## DESTACADOS (continuación)

### Plan de desinversión y redimensionamiento:

- Con fecha 6 de diciembre de 2017, se materializó la Transacción con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales Arauco Brasil adquiere la propiedad de Masisa Brasil. El comprador asumirá deuda de Masisa Brasil por US\$44,7 millones, por lo que la suma a recibir es de US\$58,1 millones, lo que sumado a la caja de Masisa Brasil por US\$4,3 millones, que no es parte de la Transacción, da un total de US\$62,4 millones, que se usará para reducir deuda de la Sociedad, adicional a la deuda loca de Masisa Brasil que asumen el comprador.
- Con fecha 19 de diciembre de 2017, Masisa suscribió con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., Masisa Manufactura S.A. de C.V., en un valor empresa de US\$245,0 millones. Los principales activos de Masisa México consisten en cuatro complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de 519.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m<sup>3</sup> anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 m<sup>3</sup> anuales y dos plantas químicas con una capacidad total para 109.000 tons. anuales de resina y 82.600 tons. anuales de formol. Se espera que la transacción se materialice dentro de los próximos meses, una vez que se cumplan las condiciones precedentes contenidas en el contrato suscrito con Arauco, siendo la más relevante, entre otras condiciones propias de operaciones de esta naturaleza, la autorización de la Transacción por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).
- Estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela. Con estas desinversiones la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales que se encuentra implementando, le permitirán una mejora importante en la rentabilidad de su negocio. De esta manera, Masisa podrá volcar sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, expandir las alternativas de valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías.
- Con fecha 8 de marzo de 2018 el Directorio de Masisa tomó conocimiento de una propuesta de la administración para una reorganización societaria que comprende a su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. El principal activo de esta sociedad son las acciones y derechos sociales de las filiales que son dueñas de los activos de Masisa en Venezuela. La propuesta de reorganización presentada al Directorio, tiene como propósito simplificar la estructura societaria de Masisa y ganar eficiencia y flexibilidad para futuras oportunidades y desafíos.

### Reducción de deuda:

- El 20 de octubre se suscribió un contrato de crédito por la suma total de US\$100,0 millones, con los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito del Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, de hasta 1 año plazo y un solo pago de capital al vencimiento del crédito. Los fondos provenientes de este crédito, junto con lo percibido por la venta del negocio industrial en Argentina, fueron destinados al prepago del total del capital vigente del Bono Internacional que la compañía emitió en mayo de 2014, por un monto de US\$ 200,0 millones. Con esto Masisa avanza en su plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento.
- Con fecha 21 de noviembre de 2017 Masisa efectuó el prepago total del capital vigente por US\$200,0 millones del Bono Internacional que la Compañía emitió el 5 de mayo de 2014 a una tasa de caratula de 9,5% anual, a través de la cláusula de prepago establecida en el contrato de emisión. Con esto Masisa avanza en su plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento, logrando al 31 de diciembre de 2017 una disminución de la deuda financiera de US\$131,9 millones (-18,0%).

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAÍS

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2017 y el resultado del cuarto trimestre de 2016.*

### Chile y región Andina

El EBITDA total de esta región disminuyó 43,0% por una disminución de 83,6% del EBITDA Forestal, principalmente por que en cuarto trimestre de 2016 se registraron ventas no recurrentes por US\$13,6 millones.

En tanto, el negocio Industrial tiene una mejora de US\$5,8 millones (+116,8%) en el EBITDA, debido a mejoras en los precios de productos de valor agregado, eficiencias en los costos de tableros y aumento en los volúmenes en el mercado local.

En el mercado de exportaciones aumentaron los volúmenes de venta de molduras MDF a Norteamérica y aumentaron los volúmenes y precios de la madera aserrada.

### México

El EBITDA de la operación mexicana aumentó US\$0,2 millones, debido a un aumento de 10,9% en los volúmenes de venta de tableros y optimizaciones en los costos y menores gastos de administración y ventas, que se vieron reducidos principalmente debido a los ahorros como consecuencia de una optimización organizacional, todo lo anterior parcialmente compensado por una alta competencia de precios en el mercado local de MDF.

### Argentina

El EBITDA de Argentina disminuyó US\$8,0 millones (-64,5%) principalmente debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017.

En tanto, el EBITDA del negocio Forestal disminuyó US\$1,1 millones (-19,0%) debido a una variación en el mix de venta, a pesar de un aumento de 6,9% en los volúmenes de venta en el mercado local.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS (continuación)

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2017 y el resultado del cuarto trimestre de 2016.*

### **Brasil**

En Brasil continúan los signos de recuperación económica, lo que facilitó una estrategia de precios de tableros más selectiva, aumentando los precios y volúmenes de los tableros recubiertos que tienen mayor margen, principalmente tableros MDF, lo que se reflejó en un aumento de EBITDA de US\$2,6 millones, equivalentes a +228,3%.

### **Venezuela**

La situación del mercado venezolano siguió mostrando una tendencia de deterioro debido a los desequilibrios de la economía y una aguda recesión.

En este contexto el EBITDA de Venezuela cayó 14%, equivalente a US\$0,7 millones, principalmente por una caída de US\$2,1 millones (-105,6%) en el EBITDA del negocio Forestal, como consecuencia de los efectos de la inflación en los costos y gastos.

En tanto, el EBITDA del negocio Industrial aumentó US\$1,4 millones (+39%), principalmente por la inflación. Los volúmenes cayeron un 58% debido a la situación económica del país.

Las exportaciones representaron 60% del volumen total de ventas de tableros y madera aserrada del trimestre. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al sistema cambiario vigente es posible mantener en el exterior, con libre disposición, el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones.

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, Venezuela representó un 14% del EBITDA consolidado, mientras que sus activos representaban un 9% de los activos consolidados.

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.*

Los activos corrientes alcanzaron los US\$618,5 millones, representando un aumento de US\$154,4 millones (+33,3%). Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos disponibles para la venta por la reclasificación de los activos industriales en México (US\$+238,3 millones). Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución de US\$55,8 millones en inventarios y una disminución de US\$71,9 millones en deudores corrientes, principalmente en México, producto del deterioro registrado por la futura venta de sus activos.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$998,4 millones, representando una disminución de US\$331,3 (-24,9%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$-333,1 millones), por la venta de los activos Industriales de Argentina y Brasil, y la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales en México.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$173,2 millones (-9,7%).

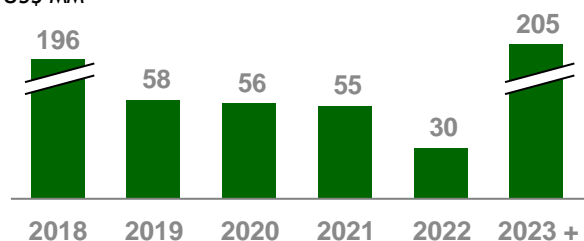
Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$94,4 millones. De dichos recursos, solo US\$0,1 millones estaban en bolívares, en Venezuela. El significativo aumento en caja se explica principalmente por el ingreso de los fondos provenientes de la venta de los activos industriales en Brasil.

La Compañía mantiene una cobertura del 100,0% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"). Al cierre de diciembre de 2017, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$7,6 millones a favor de Masisa, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

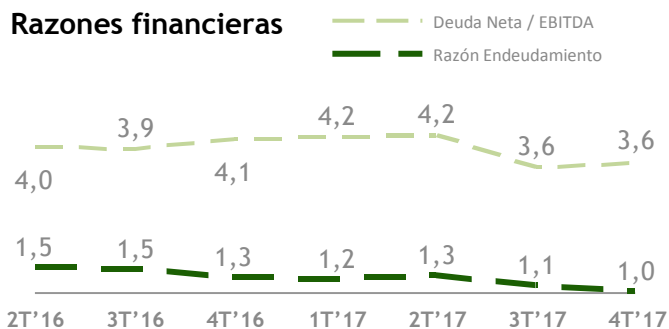
Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros. Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilla un alza de los gastos financieros por 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 meses incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

El capex del cuarto trimestre de 2017 alcanzó a US\$14,9 millones, monto inferior al cuarto trimestre del año 2016, cuando llegó a US\$16,7 millones, principalmente debido a que ya no se invirtió en 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 Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el cuarto trimestre de 2017 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Venta de activos industriales

Con fecha 6 de diciembre de 2017, se materializó la Transacción con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales Arauco Brasil adquiere la propiedad de Masisa Brasil. El comprador asumirá deuda de Masisa Brasil por US\$44,7 millones, por lo que la suma a recibir es de US\$58,1 millones, lo que sumado a la caja de Masisa Brasil por US\$4,3 millones, que no es parte de la Transacción, da un total de US\$62,4 millones, que se usará para reducir deuda de la Sociedad, adicional a la deuda loca de Masisa Brasil que asumen el comprador.

Con fecha 19 de diciembre de 2017, Masisa suscribió con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., Masisa Manufactura S.A. de C.V., en un valor empresa de US\$245,0 millones. Los principales activos de Masisa México consisten en cuatro complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de 519.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m<sup>3</sup> anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 m<sup>3</sup> anuales y dos plantas químicas con una capacidad total para 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. Se espera que la Transacción se materialice dentro de los próximos meses, una vez que se cumplan las condiciones precedentes contenidas en el contrato suscrito con Arauco, siendo la más relevante, entre otras condiciones propias de operaciones de esta naturaleza, la autorización de la Transacción por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”).

#### 2) Reducción de deuda

El 20 de octubre se suscribió un contrato de crédito por la suma total de US\$100,0 millones, con los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito del Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, de hasta 1 año plazo y un solo pago de capital al vencimiento del crédito. Los fondos provenientes de este crédito, junto con lo percibido por la venta del negocio industrial en Argentina, fueron destinados al prepagado del total del capital vigente del Bono Internacional que la compañía emitió en mayo de 2014, por un monto de US\$200,0 millones.

Con fecha 21 de noviembre de 2017 Masisa efectuó el prepagado total del capital vigente por US\$200,0 millones del Bono Internacional que la Compañía emitió el 5 de mayo de 2014 a una tasa de caratula de 9,5% anual, a través de la cláusula de prepagado establecida en el contrato de emisión.

Con esto Masisa avanza en su plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento, logrando al 31 de diciembre de 2017 una disminución de la deuda financiera de US\$131,9 millones (-18,0%).

### 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 2017 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 3) Reorganización societaria Inversiones Internacionales Terranova S.A.

Con fecha 8 de marzo de 2018 el Directorio de Masisa tomó conocimiento de una propuesta de la administración para una reorganización societaria que comprende a su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. (IITSA). El principal activo de IITSA son las acciones y derechos sociales de las filiales que son dueñas de los activos de Masisa Venezuela. IITSA pertenece en un 60% a Masisa y en un 40% a la sociedad chilena GN Internacional SpA., perteneciente a Grupo Nueva, actual accionista de Masisa.

La propuesta de reorganización presentada al Directorio, que tiene como propósito simplificar la estructura societaria de Masisa y ganar eficiencia y flexibilidad para futuras oportunidades y desafíos, contempla los siguientes pasos, que se ejecutarían en una misma fecha y momento, una vez que esta reorganización sea aprobada por una Junta Extraordinaria de Accionistas que sería oportunamente citada:

Aumento de capital de IITSA por la suma equivalente al monto total de la deuda intercompañía que mantiene IITSA con su matriz Masisa (la “Deuda IITSA”), considerando el monto total de la misma a la fecha que se materialice esta reorganización. Al 28 de febrero de 2018, la Deuda IITSA era de US\$ 573,7 millones, considerando capital e intereses devengados. Este aumento de capital será pagado por los accionistas de IITSA en proporción a sus participaciones accionarias: Masisa mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad equivalente al 60% de la Deuda IITSA a la fecha en que se materialice esta reorganización, Y GN Internacional SpA o la sociedad relacionada a Grupo Nueva que esta última determine, mediante el aporte en dinero de la suma equivalente al 40% de la Deuda IITSA a la fecha que se materialice esta reorganización.

Pago por parte de IITSA a Masisa del remanente de la Deuda IITSA, que equivaldría al 40% de la misma a la fecha en que se materialice la reorganización, y que al 28 de febrero de 2018, dicho 40% corresponde a un monto de US\$ 229,5 millones. Mediante este pago se extinguirá en su totalidad la Deuda IITSA.

Distribución a los accionistas de Masisa de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Sociedad, por un monto igual al pago que Masisa recibiría de IITSA según el punto anterior.

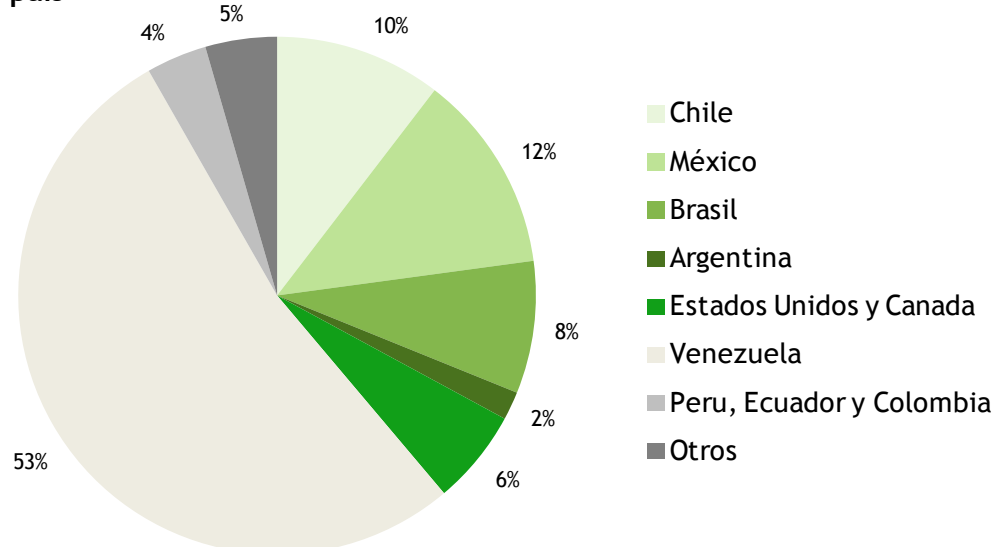
Compra por parte de Masisa del 40% de IITSA, pasando en consecuencia Masisa a controlar la totalidad del capital accionario de dicha filial, lo que conforme a la propuesta presentada al Directorio permitiría a Masisa pasar a controlar el 100% de IITSA a un valor comparativamente mucho menor al de su inversión inicial, quedando en posición de capturar el 100% de los beneficios que pudieran obtenerse en el futuro. Adicionalmente, dicha adquisición proporcionaría mayor agilidad a la gestión de IITSA y haría posible flexibilizar sus mecanismos de financiamiento.

Junto con tomar conocimiento de la propuesta antes descrita, el Directorio resolvió por unanimidad que, en caso de llevarse adelante, la reorganización debe someterse en su integridad a las normas establecidas en el Título XVI de la Ley N° 18.046 sobre operaciones entre las partes relacionadas y sujetarse a la aprobación a la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa, la que sería citada en su oportunidad. Para tales efectos, el Directorio acordó nombrar como evaluador independiente a la firma Econsult RS Capital SpA, y solicitar al Comité de Directores que revise los antecedentes y emita un informe acerca de dicha operación y que designe a un segundo evaluador independiente.



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

US\$



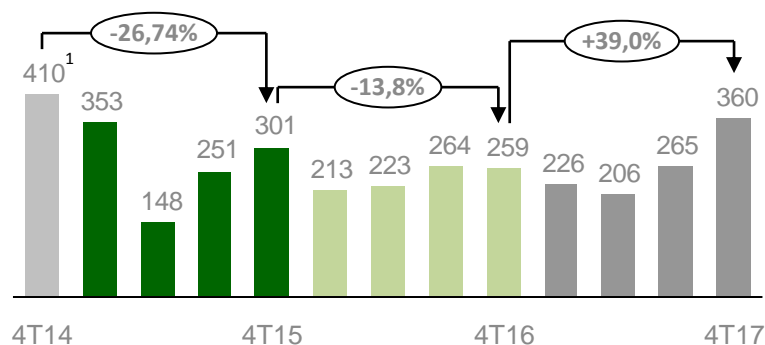
(1) 99,0% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 1,0% desde México.

(2) 87,0% de las ventas de otros países provienen de Chile, 10,7% desde Venezuela y 2,1% desde México.

(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.

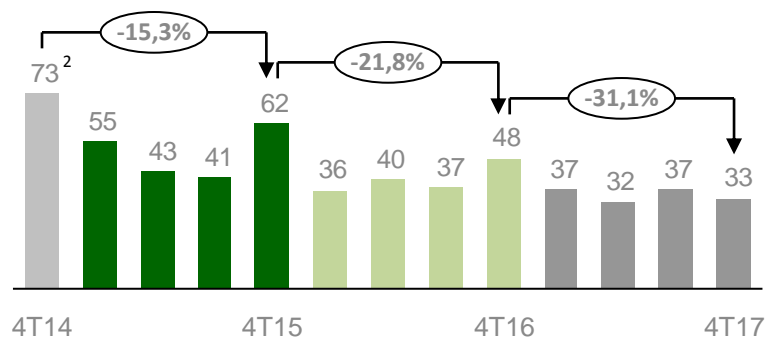
### Evolución Ventas trimestrales<sup>3</sup>

US\$ MM



### Evolución EBITDA trimestral<sup>3</sup>

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

(3) Incluye efectos de ventas forestales no recurrentes

**IV. TABLAS**

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el cuarto trimestre de 2016 y el cuarto trimestre de 2017:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	4T 2016	4T 2017	Var. %	Var. %
<b>Ingresos por Venta</b>				
Chile + Andina	101.462	77.083	-24,0%	1,8%
Argentina	40.265	6.379	-84,2%	8,9%
Brasil	33.305	30.032	-9,8%	-26,3%
México	42.284	45.272	7,1%	18,4%
Venezuela	41.830	201.398	381,5%	373,3%
<b>Ingresos por Venta totales</b>	<b>259.146</b>	<b>360.164</b>	<b>39,0%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>55.522</b>	<b>71.053</b>	<b>28,0%</b>	<b>16,3%</b>
Margen Bruto (%)	21,4%	19,7%		
<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>37.850</b>	<b>29.290</b>	<b>-22,6%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>	<b>(40.234)</b>	<b>(64.989)</b>	<b>61,5%</b>	<b>21,4%</b>
GAV / Ventas (%)	15,5%	-18,0%		
<b>Otros Gastos por Función</b>	<b>(15.463)</b>	<b>(330.806)</b>	<b>2039,3%</b>	<b>245,6%</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(14.578)</b>	<b>(24.915)</b>	<b>70,9%</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>	<b>(7.887)</b>	<b>15.815</b>	<b>-300,5%</b>	<b>223,7%</b>
<b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(15.101)</b>	<b>21.428</b>	<b>-241,9%</b>	<b>-54,5%</b>
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>7.889</b>	<b>(185.976)</b>	<b>-2457,4%</b>	<b>-125,9%</b>
Margen Última Línea (%)	3,0%	-51,6%		
Perdidas reconocidas por una sola vez		<b>208.273</b>		
<b>Ganancias ajustadas</b>		<b>22.297</b>		
Depreciación + Amortizaciones	13.251	17.399	31,3%	15,4%
Consumo de Materia Prima Propia	19.558	9.661	-50,6%	-40,0%
<b>EBITDA</b>				
Chile + Andina	24.103	13.940	-42,2%	31,4%
Argentina	12.452	4.414	-64,5%	-5,1%
Brasil	1.151	3.780	228,4%	-70,4%
México	6.697	6.934	3,5%	69,4%
Venezuela	5.490	4.742	-13,6%	-79,7%
Gastos Corp.	(1.796)	(668)	-62,8%	-15,5%
<b>EBITDA total</b>	<b>48.097</b>	<b>33.142</b>	<b>-31,1%</b>	<b>-9,7%</b>
Margen EBITDA (%)	18,6%	9,2%		

**VENTAS POR PRODUCTO**

Ingresos por venta	Trimestre		
	30.09.2017 al	30.09.2016 al	Variación
	31.12.2017	31.12.2016	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	57.182	80.930	(29,3%)
PB/MDP	67.002	69.960	(4,2%)
Molduras MDF	17.840	23.023	(22,5%)
Madera Aserrada	14.413	14.792	(2,6%)
Trozos	13.400	29.879	(55,2%)
Otros Productos	190.327	40.561	369,2%
<b>Total</b>	<b>360.164</b>	<b>259.145</b>	<b>39,0%</b>

Volumen	Trimestre		
	30.09.2017 al	30.09.2016 al	Variación
	31.12.2017	31.12.2016	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	164	226	(27,4%)
PB/MDP	223	256	(13,1%)
Molduras MDF	41	53	(23,0%)
Madera Aserrada	60	69	(12,9%)
Trozos	374	863	(56,7%)
Otros Productos	N/A	N/A	N/A

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Resultados (Miles de US\$)	4T 2016	4T 2017	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	259.146	360.164	101.018	39,0%
Costo de ventas	(203.624)	(289.111)	(85.487)	42,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>55.522</b>	<b>71.053</b>	<b>15.531</b>	<b>28,0%</b>
Otros ingresos, por función	37.850	29.290	(8.560)	-22,6%
Costos de distribución	(11.738)	(27.255)	(15.517)	132,2%
Gasto de administración	(28.496)	(37.734)	(9.238)	32,4%
Otros gastos, por función	(15.463)	(330.806)	(315.343)	2039,3%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	1.806	6.861	5.055	279,9%
Costos financieros	(16.384)	(31.776)	(15.392)	93,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	(108)	(108)	0,0%
Diferencias de cambio	(199)	7.376	7.575	-3806,5%
Resultado por unidades de reajuste	(7.688)	8.439	16.127	-209,8%
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	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>15.210</b>	<b>(304.660)</b>	<b>(319.870)</b>	<b>-2103,0%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(15.101)	21.428	36.529	-241,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	109	(283.232)	(283.341)	-259945,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	
Ganancia (pérdida)	109	(283.232)	(283.341)	-259945,5%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>7.889</b>	<b>(185.976)</b>	<b>(193.865)</b>	<b>-2457,4%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(7.780)	(97.256)	(89.476)	1150,1%
Ganancia (pérdida)	109	(283.232)	(283.341)	-259945,9%
EBITDA	48.097	33.124	(14.973)	-31,1%
EBITDA Recurrente	34.460	33.124	(1.336)	-3,9%

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>ACTIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2016</b>	<b>31 Dic. 2017</b>	<b>Variación</b>
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.409	42.408	-34,2%
Otros activos financieros corrientes	38	51.981	136692,1%
Otros Activos No Financieros, Corriente	8.579	2.635	-69,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	159.204	91.112	-42,8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	245	-	-100,0%
Inventarios	154.490	98.737	-36,1%
Activos biológicos corrientes	30.672	25.018	-18,4%
Activos por impuestos corrientes	23.945	52.464	119,1%
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>	<b>441.582</b>	<b>364.355</b>	<b>-17,5%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.825	254.172	1506,1%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.825	254.172	1506,1%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>457.407</b>	<b>618.527</b>	<b>35,2%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	3.805	5.718	50,3%
Otros activos no financieros no corrientes	11.855	2.436	-79,5%
Derechos por cobrar no corrientes	2.003	10	-99,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	2.032	-	-100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	53	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.513	1.156	-54,0%
Plusvalía	10.631	7.334	-31,0%
Propiedades, Planta y Equipo	934.540	601.417	-35,6%
Activos biológicos, no corrientes	287.936	299.288	3,9%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	77.409	80.964	4,6%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>1.332.724</b>	<b>998.376</b>	<b>-25,1%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>1.790.131</b>	<b>1.616.903</b>	<b>-9,7%</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2016</b>	<b>31 Dic. 2017</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	178.469	212.691	19,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	133.625	77.333	-42,1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.047	-	-100,0%
Otras provisiones a corto plazo	8.147	8.287	1,7%
Pasivos por Impuestos corrientes	11.443	3.943	-65,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	927	759	-18,1%
Otros pasivos no financieros corrientes	727	468	-35,6%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	334.385	303.481	-9,2%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	38.210	0,0%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>334.385</b>	<b>341.691</b>	<b>2,2%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	552.936	386.857	-30,0%
Pasivos no corrientes	647	883	36,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	1.644	754	-54,1%
Pasivo por impuestos diferidos	94.677	98.731	4,3%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.959	6.849	38,1%
Otros pasivos no financieros no corrientes	43.782	126	-99,7%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>698.645</b>	<b>494.200</b>	<b>-29,3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.033.030</b>	<b>835.891</b>	<b>-19,1%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	545.250	300.531	-44,9%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	(587.528) -	307.866	-47,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	946.811	981.754	3,7%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(189.710) -	200.742	5,8%
<b>Patrimonio total</b>	<b>757.101</b>	<b>781.012</b>	<b>3,2%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.790.131</b>	<b>1.616.903</b>	<b>-9,7%</b>