



**Santiago, 30 de mayo 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 primer trimestre de 2018.**

#### DESTACADOS

El primer trimestre de 2018, la Compañía tuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) que alcanzó una ganancia de US\$8,0 millones, lo que representa un aumento de US\$6,3 millones, explicado principalmente por los ahorros en gastos financieros como consecuencia de la reducción de deuda realizada con los fondos provenientes del plan de desinversiones, ahorros en gastos operacionales comprometidos en el plan de redimensionamiento de la Empresa y una fuerte mitigación de distorsiones contables generadas por la hiperinflación en Venezuela, por la decisión de cambiar la moneda funcional a partir del 1 de enero de 2018.

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera bruta ha disminuido en US\$37,3 millones en el primer trimestre de 2018 y en US\$169,2 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$4,3 millones en este trimestre respecto de igual trimestre del año anterior.

#### Negocio Industrial:

- Chile tuvo un mejor desempeño de US\$0,6 millones (8,3%), debido a eficiencias operacionales y aumentos de volúmenes, lo que le permitió continuar con el crecimiento de su EBITDA Industrial, por el buen desempeño de los mercados a los cuales atiende.
- En Venezuela, el EBITDA tuvo una caída debido a que la Compañía cambió su moneda funcional a dólares estadounidenses, como parte del plan de control de las distorsiones contables generadas por la hiperinflación aplicada hasta el 31 de diciembre de 2017.
- En México, operación que se encuentra en proceso de desinversión, la mayor venta de volúmenes MDF, que creció en un 53,3%, permitió compensar parcialmente los fuertes desafíos en precios y costos debido a la agresiva competencia de productores locales e importaciones, estas últimas principalmente provenientes de Brasil.
- El EBITDA industrial alcanzó US\$12,6 millones, que comparado con las operaciones que continúan, presenta una disminución de US\$2,7 millones, explicado por un menor EBITDA de Venezuela (-US\$1,6 millones) debido al cambio de moneda funcional y al menor EBITDA de México (-US\$1,7 millones), compensado por el mayor EBITDA de Chile (US\$0,6 millones). Se dejó de consolidar US\$8,1 millones provenientes de las operaciones de Argentina y Brasil.
- Los ingresos por venta acumulados fueron US\$129,7 millones, lo que significó una disminución de US\$12,8 millones sobre las operaciones comparables, explicados por una disminución de Venezuela (US\$22,4 millones) generada por el cambio de moneda funcional y compensado por mayores ventas en México (US\$6,2 millones) y Chile (US\$3,3 millones). Se dejó de consolidar US\$66,1 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil. Por su lado, la ganancia bruta total alcanzó US\$20,4 millones.



## DESTACADOS (continuación)

- Los ingresos por venta de Chile y sus mercados, acumulados a marzo de 2018, fueron de US\$82,9 millones, lo que significó aumento de US\$3,3 millones (+4,2%). Por su lado, la ganancia bruta total alcanzó US\$15,1 millones.

### Negocio Forestal:

- El EBITDA forestal recurrente en Chile aumentó US\$0,3 millones, alcanzando los US\$4,7 millones. En tanto el EBITDA Forestal recurrente sin considerar Venezuela disminuyó en US\$0,5 millones, debido a una caída en Argentina por cambios en la composición del mix de ventas y a una demanda más lenta de lo previsto.
- El EBITDA Forestal total disminuyó US\$5,8 millones, de los cuales US\$5,0 millones se explican producto de ventas no recurrentes en Chile realizadas el año anterior.

### EBITDA Consolidado:

- El EBITDA recurrente de Chile y sus mercados fue de US\$12,9 millones, lo que representa un aumento de US\$0,9 millones.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$20,3 millones, lo que comparado con las mismas operaciones en términos recurrentes representó una disminución de US\$3,5 millones, explicado principalmente por la disminución en México (US\$1,7 millones), en Venezuela (US\$2,0 millones) producto de los efectos del cambio de moneda funcional y el menor EBITDA Forestal en Argentina (US\$0,8 millones); compensados por el mayor EBITDA de Chile de US\$0,9 millones. La empresa dejó de consolidar US\$8,1 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones. Adicionalmente, hubo una disminución por las ventas forestales no recurrentes realizadas en Chile en el año 2017 (US\$5,0 millones).

### Resultados netos:

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una ganancia de US\$8,0 millones, lo que representa un aumento de US\$6,3 millones, explicado principalmente por el menor gasto financiero neto tras el prepago del bono internacional (US\$4,3 millones), por el control de distorsiones contables no operacionales de Venezuela que hasta el año 2017 generaban un efecto negativo en la última línea y los ahorros en gastos de administración y ventas comprometidos en el plan de redimensionamiento de la Empresa.

## DESTACADOS (continuación)

### Cambio de Moneda Funcional y tipo de cambio en Venezuela

- Hacia finales del 2017 los volúmenes de exportación superaron el 50% de los volúmenes totales vendidos por Venezuela, con tendencia creciente. Es por esta razón que la administración realizó un análisis, apoyado por consultores, respecto a la factibilidad de usar el dólar como moneda funcional. Las proyecciones de la empresa indican que en el año 2018 las exportaciones superarán el 70% de los volúmenes totales vendidos por este país. Como consecuencia de ello el Directorio aprobó cambiar la moneda funcional a partir de enero de 2018 desde bolívar fuerte a dólares de estadounidense. En esta misma línea, con el propósito de disminuir las distorsiones contables en los resultados financieros generadas por el tipo de cambio Dicom, la compañía determinó como tipo de cambio para las partidas en bolívares, la tasa de liquidación de las exportaciones (Ver nota n° 31 de estados financieros para más detalles sobre la política cambiaria en Venezuela).

### Plan de transformación proactiva

- Con este proceso, Masisa está volcando sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, para elevar el nivel de innovación, expandir las alternativas de valor agregado en productos y en servicios forestales, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías, con un modelo de negocios menos intensivo en capital industrial.
- En este contexto, el 19 de diciembre, se suscribió el contrato por la venta de las sociedades a través de las cuales Masisa controla sus operaciones en México con las sociedades Inversiones Internacional Ltda. (Chile) y AraucoMex S.A. (México), filiales de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en un valor empresa de US\$245 millones. Se espera que esta transacción se materialice en los próximos meses, una vez se cumplan las condiciones precedentes establecidas en el contrato con el comprador. Dentro de las condiciones más relevantes adscritas en el contrato, se encuentra la autorización de la transacción por autoridades de libre competencia en México, la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”). Esta operación se sumaría a las ventas ya ejecutadas de las operaciones industriales que Masisa mantenía en Argentina y Brasil, materializadas durante el 2017.
- Estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá, Asia y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela.
- Como resultado de esta transformación proactiva que la empresa está llevando a cabo, la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales, le permitirán una mejora importante en la rentabilidad de su negocio. En esa línea, durante el primer trimestre de 2018, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$37,3 millones y en US\$169,2 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$4,3 millones en el trimestre.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAÍS

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

### Chile y sus mercados (región Andina)

En Chile y sus mercados, en términos recurrentes, el EBITDA alcanzó los US\$12,9 millones, lo cual se compara positivamente con el año anterior, mostrando un incremento de 7,6%. El EBITDA total disminuyó US\$4,0 millones, debido principalmente al menor EBITDA Forestal en Chile explicado por ventas no recurrentes del año 2017 por US\$5,0 millones.

El negocio Industrial experimentó un aumento de EBITDA de US\$0,6 millones (8,3%) producto de aumentos en los volúmenes de tableros, tanto en el mercado local como de exportación y a la reducción de gastos de administración y venta que generó el proceso de redimensionamiento de la compañía.

El EBITDA del negocio Forestal disminuyó US\$4,7 millones como consecuencia de las ventas de madera en pie realizadas en el primer trimestre del 2017.

### México

El EBITDA de la operación mexicana, que actualmente se encuentra en proceso de desinversión, disminuyó 25,7%, equivalente a US\$1,7 millones, principalmente por la disminución de los precios de venta, lo que fue parcialmente compensado por un aumento significativo en el volumen de tableros MDF. Además, el EBITDA se vio afectado por un incremento en el gasto producto de las alzas generalizadas en los precios de combustibles, impactando directamente a actividades logísticas, como fletes y almacenaje.

### Argentina

El EBITDA del negocio Forestal disminuyó en US\$0,8 millones debido a un cambio en el mix de producto y a una demanda más lenta de lo previsto, alcanzando US\$2,3 millones de EBITDA (-24,6%). Respecto al año anterior, el EBITDA total disminuyó US\$6,0 millones debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017 (-US\$5,3 millones).

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

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

### Venezuela

El mercado venezolano sigue afectado por los desequilibrios macroeconómicos y una aguda recesión. Es por esto que la administración con el objetivo de mitigar las distorsiones contables generadas por la hiperinflación, a partir de enero de 2018 comenzó a utilizar como moneda funcional el dólar estadounidense. Adicionalmente, para valorizar en dólares los activos, pasivos y operaciones en moneda local, se determinó una nueva paridad en base a la liquidación de los dólares obtenidos por las exportaciones. 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, hasta el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones. Las exportaciones representaron el 58% de las ventas de tableros y madera aserrada durante el primer trimestre de 2018.

El EBITDA de Venezuela fue de US\$0,2 millones, reflejando una caída de US\$2,0 millones respecto al año anterior, sin embargo al realizar este análisis se debe considerar que ambas cifras no son comparables, debido al cambio de moneda aplicado. No obstante lo anterior, se aprecia una caída de 14,5% en los volúmenes de venta, explicados principalmente por la reducción de la demanda local. Sin embargo, debido al cambio de moneda funcional, la compañía logró mitigar las distorsiones contables en los resultados no operacionales, específicamente en las cuentas diferencia de cambio e impuestos a las ganancias, pasando de una pérdida de US\$7,3 millones en el primer trimestre de 2017 a una utilidad de US\$2,9 millones en igual periodo del 2018.

Al 31 de marzo de 2018, Venezuela representó un 1% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 9% de los activos consolidados, lo cual representa una disminución en términos de representatividad en los estados financieros de la compañía, puesto que al mismo período del año anterior, el EBITDA de Venezuela representaba 5,8% del total y 12% del total de los activos.

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$588,2 millones, representando una disminución de US\$30,4 millones (-4,9%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en Otros Activos Financieros Corrientes (US\$51,8 millones) debido a la utilización de los fondos provenientes de las desinversiones de Brasil, que se encontraban registrados en la cuenta antes mencionada, para realizar el pago de deuda financiera. Asimismo, también se presentó una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Lo anterior, parcialmente compensado por un aumento de US\$10,1 millones en activos disponibles para la venta asociados a los activos de México producto de la apreciación del peso mexicano.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$984,6 millones, representando una disminución de US\$13,8 millones (-1,4%). Esta variación se explica principalmente por el efecto que tiene la variación cambiaria en los terrenos forestales (US\$6,6 millones) y depreciación de planta y equipos, lo cual se refleja como una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$12,9 millones).

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$44,2 millones (-2,7%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$64,9 millones, lo cual se compara positivamente con el cierre a marzo de 2017 (US\$42,4). De dichos recursos, US\$ 1,2 millones corresponden a la caja que la compañía mantiene en Venezuela.

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$37,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando a US\$562,2 millones. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$169,2 millones.

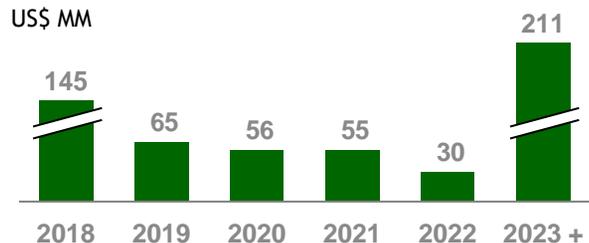
En términos netos, durante el primer trimestre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$8,0 millones, alcanzando los US\$497,2 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de marzo de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$15,1 millones a favor de Masisa, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

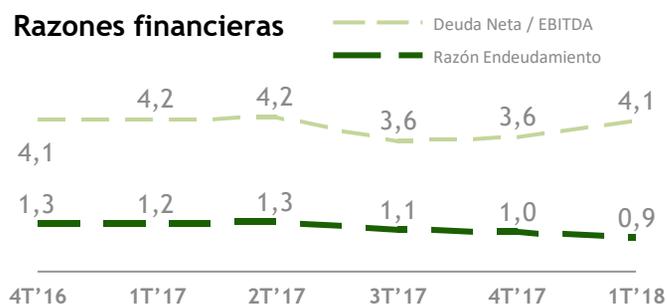
Al 31 de marzo de 2018 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros. Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilla un alza de los gastos financieros por los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

El capex del primer trimestre de 2018 alcanzó a US\$8,1 millones, monto inferior al primer trimestre del año 2017, cuando llegó a US\$ 9,6 millones, principalmente debido a que los activos desinvertidos durante el año 2017 tuvieron un Capex de US\$ 1,6 millones en el primer trimestre del año pasado.

**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 primer trimestre de 2018 y otros eventos posteriores significativos.*

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

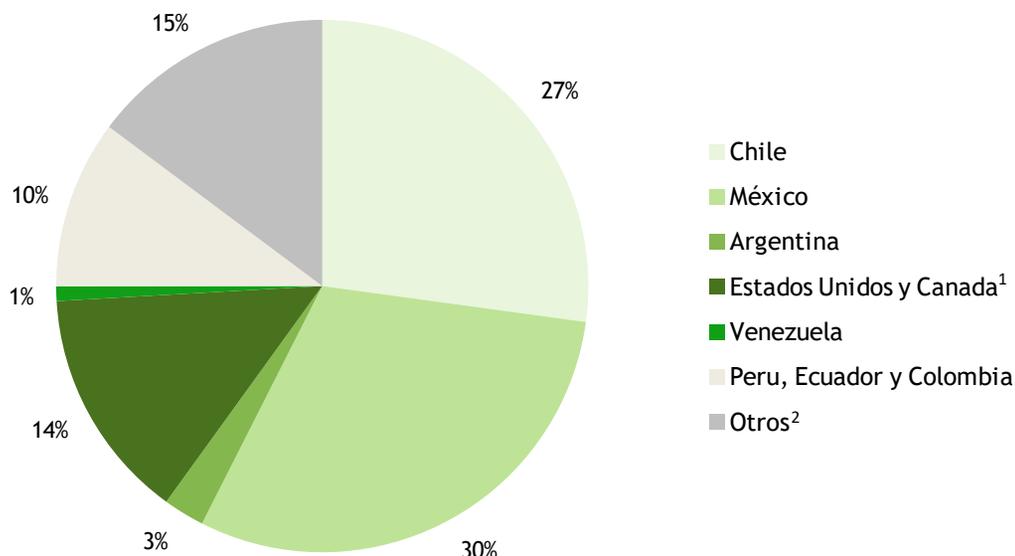
Con fecha 8 de marzo de 2018 el Directorio de Masisa tomó conocimiento de una propuesta de la administración para una reorganización societaria que comprende a su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. (IITSA), que fue aprobada en una junta extraordinaria de accionistas el 18 de mayo de 2018. 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 reorganización 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 ejecutaran en una misma fecha y momento:

- a. 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 30 de mayo de 2018, la Deuda IITSA será de US\$ 582 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.
- b. Pago por parte de IITSA a Masisa del remanente de la Deuda IITSA, que equivale al 40% de la misma a la fecha en que se materialice la reorganización, y que al 30 de mayo de 2018, dicho 40% corresponde a un monto de US\$ 233 millones. Mediante este pago se extinguirá en su totalidad la Deuda IITSA.
- c. 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 recibirá de IITSA según el punto anterior.
- d. Compra por parte de Masisa del 40% de IITSA, lo que permitirá 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, esta adquisición proporcionará mayor agilidad a la gestión de IITSA y hará posible flexibilizar sus mecanismos de financiamiento.

El monto a pagar por la participación antes mencionada se fijó en un valor de US\$21,5 millones, el cual fue determinado por el directorio en base a las evaluaciones independientes realizadas por Econsult y LarrainVial, siendo este valor ligeramente inferior al promedio de las estimaciones realizadas por los evaluadores.

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

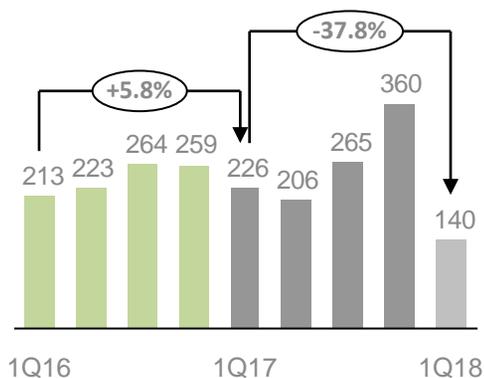


(1) 99,0% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 1,0% desde México.

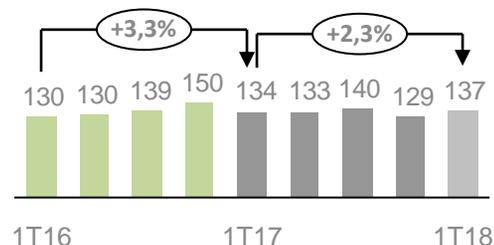
(2) 87,5% de las ventas de otros países provienen de Chile, 9,2% desde Venezuela y 3,4% desde México. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

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

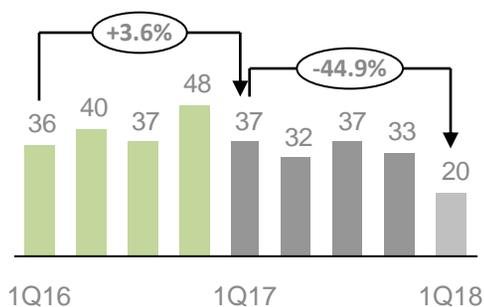
### Evolución Ventas trimestrales US\$ MM



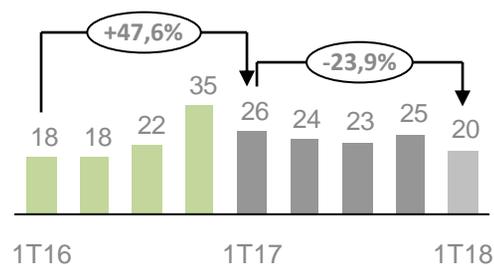
### Evolución Ventas trimestrales comparables ex Venezuela<sup>1</sup> US\$ MM



### Evolución EBITDA trimestral US\$ MM



### Evolución EBITDA trimestral comparables ex Venezuela<sup>1</sup> US\$ MM



(1) Para efectos de una mejor comparación, estas cifras excluyen la operación industrial de Argentina y las operaciones de Brasil que fueron desinvertidas. Adicionalmente, se excluye Venezuela debido a que el cambio de moneda funcional no permite una adecuada comparación.

**IV. TABLAS**

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

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	1T 2017	1T2018	Var. %
<b>Ingresos por Venta</b>			
Chile + Andina	87.431	90.027	3,0%
México	37.273	43.505	16,7%
Venezuela	25.679	3.273	-87,3%
Argentina Forestal	4.290	3.514	-18,1%
<b>Ingresos por Venta Operaciones que Continúan</b>	<b>154.673</b>	<b>140.320</b>	<b>-9,3%</b>
Chile No Recurrente	4.952	0	
Argentina Industrial (1)	32.235	0	
Brasil (1)	33.820	0	
<b>Ingresos por Venta Totales</b>	<b>225.680</b>	<b>140.320</b>	<b>-37,8%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>44.499</b>	<b>20.497</b>	<b>-53,9%</b>
Margen Bruto (%)	19,7%	14,6%	
<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>10.422</b>	<b>10.804</b>	<b>3,7%</b>
<b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>	<b>(33.361)</b>	<b>(19.063)</b>	<b>-42,9%</b>
GAV / Ventas (%)	-14,8%	-13,6%	
<b>Otros Gastos por Función</b>	<b>(2.825)</b>	<b>(851)</b>	<b>-69,9%</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(12.920)</b>	<b>(9.514)</b>	<b>-26,4%</b>
<b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>	<b>7.006</b>	<b>3.757</b>	<b>-46,4%</b>
<b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(18.144)</b>	<b>(1.312)</b>	<b>-92,8%</b>
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>1.643</b>	<b>7.959</b>	<b>384,4%</b>
Margen Última Línea (%)	0,7%	5,7%	
Depreciación + Amortizaciones	14.219	10.333	-27,3%
Consumo de Materia Prima Propia	11.526	8.522	-26,1%
<b>EBITDA</b>			
Chile + Andina	11.973	12.880	7,6%
México	6.609	4.913	-25,7%
Venezuela	2.149	180	-91,6%
Argentina Forestal	3.112	2.345	-24,6%
<b>EBITDA Operaciones que Continúan</b>	<b>23.843</b>	<b>20.317</b>	<b>-14,8%</b>
Chile No Recurrente	4.952	0	
Argentina Industrial (1)	5.282	0	
Brasil (1)	2.806	0	
<b>EBITDA total</b>	<b>36.883</b>	<b>20.317</b>	<b>-44,9%</b>
Margen EBITDA (%)	16,3%	14,5%	

(1) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el año 2017

**VENTAS POR PRODUCTO**

Ingresos por venta <sup>(1)</sup>	Trimestre		
	01.01.2018 al	01.01.2017 al	Variación
	31.03.2018	31.03.2017	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	35.155	38.894	(9,6%)
PB/MDP	49.556	52.032	(4,8%)
Molduras MDF	15.588	16.036	(2,8%)
Madera Aserrada	15.385	16.183	(4,9%)
Trozos	10.625	17.098	(37,9%)
Otros Productos	14.012	19.382	(27,7%)
<b>Total</b>	<b>140.320</b>	<b>159.625</b>	<b>(12,1%)</b>

Volumen <sup>(1)</sup>	Trimestre		
	01.01.2018 al	01.01.2017 al	Variación
	31.03.2018	31.03.2017	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	112	100	11,7%
PB/MDP	156	152	2,7%
Molduras MDF	36	37	(3,2%)
Madera Aserrada	66	72	(7,6%)
Trozos	302	415	(27,2%)
Otros Productos	N/A	N/A	N/A

*(1) Solo se consideran negocios que continúan en operación, extrayendo volúmenes e ingresos de desinversiones en Argentina y Brasil durante el año 2017*

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Resultados (Miles de US\$)	1T 2017	1T 2018	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	225.680	140.320	(85.360)	-37,8%
Costo de ventas	(181.181)	(119.823)	61.358	-33,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>44.499</b>	<b>20.497</b>	<b>(24.002)</b>	<b>-53,9%</b>
Otros ingresos, por función	10.422	10.804	382	3,7%
Costos de distribución	(8.310)	(4.660)	3.650	-43,9%
Gasto de administración	(25.051)	(14.403)	10.648	-42,5%
Otros gastos, por función	(2.825)	(851)	1.974	-69,9%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	1.063	938	(125)	-11,8%
Costos financieros	(13.983)	(9.514)	4.469	-32,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	54		(54)	-100,0%
Diferencias de cambio	(2.668)	3.713	6.381	-239,2%
Resultado por unidades de reajuste	9.674	44	(9.630)	-99,5%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable				
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>12.875</b>	<b>6.568</b>	<b>(6.307)</b>	<b>-49,0%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(18.144)	(1.312)	16.832	-92,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(5.269)	5.256	10.525	-199,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0	
Ganancia (pérdida)	(5.269)	5.256	10.525	-199,8%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.643</b>	<b>7.959</b>	<b>6.316</b>	<b>384,4%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(6.912)	(2.703)	4.209	-60,9%
Ganancia (pérdida)	(5.269)	5.256	10.525	-199,8%
EBITDA	36.883	20.317	(16.566)	-44,9%
EBITDA Recurrente	31.931	20.317	(11.613)	-36,4%

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>ACTIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2017</b>	<b>31 Mar. 2018</b>	<b>Variación</b>
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.408	64.853	52,9%
Otros activos financieros corrientes	51.981	196	-99,6%
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.635	1.364	-48,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	91.112	80.008	-12,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	3	0,0%
Inventarios	98.737	102.922	4,2%
Activos biológicos corrientes	25.018	20.808	-16,8%
Activos por impuestos corrientes	52.464	53.701	2,4%
Activos Corrientes en Operación, Total	364.355	323.855	-11,1%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	264.302	4,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	264.302	4,0%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>618.527</b>	<b>588.157</b>	<b>-4,9%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	5.718	2.739	-52,1%
Otros activos no financieros no corrientes	2.436	2.469	1,4%
Derechos por cobrar no corrientes	10	11	10,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	53	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.156	1.068	-7,6%
Plusvalía	7.334	7.334	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	601.417	588.528	-2,1%
Activos biológicos, no corrientes	299.288	300.574	0,4%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	80.964	81.804	1,0%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>998.376</b>	<b>984.580</b>	<b>-1,4%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>1.616.903</b>	<b>1.572.737</b>	<b>-2,7%</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2017</b>	<b>31 Mar. 2018</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	212.691	183.040	-13,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.333	46.223	-40,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	8.287	8.353	0,8%
Pasivos por Impuestos corrientes	3.943	4.446	12,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	759	420	-44,7%
Otros pasivos no financieros corrientes	468	1.625	247,2%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	303.481	244.107	-19,6%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	38.210	39.134	2,4%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>341.691</b>	<b>283.241</b>	<b>-17,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	386.857	379.165	-2,0%
Pasivos no corrientes	883	883	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	754	64	-91,5%
Pasivo por impuestos diferidos	98.731	99.625	0,9%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	6.849	4.233	-38,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	126	108	-14,3%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>494.200</b>	<b>484.078</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>835.891</b>	<b>767.319</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	300.531	307.885	2,4%
Primas de emisión	0	0	0,0%
Acciones propias en cartera	0	0	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0,0%
Otras reservas	(307.866)	(295.826)	-3,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	981.754	1.001.148	2,0%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(200.742)	(195.730)	-2,5%
<b>Patrimonio total</b>	<b>781.012</b>	<b>805.418</b>	<b>3,1%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.616.903</b>	<b>1.572.737</b>	<b>-2,7%</b>