



Santiago, 30 de agosto 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 segundo trimestre de 2018.

El segundo trimestre de 2018, la Compañía tuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) que alcanzó US\$17,7 millones, lo que representa un aumento de US\$12,8 millones respecto de igual trimestre del año anterior, 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, una fuerte mitigación de distorsiones contables generadas por la hiperinflación en Venezuela, por la decisión de cambiar la moneda funcional de la operación de dicho país a dólares estadounidenses a partir del 1 de enero de 2018.

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$24,2 millones en el segundo trimestre de 2018 y en US\$193,4 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$5,5 millones en este trimestre respecto de igual trimestre del año anterior.

Negocio Comercial Industrial:

- Chile y sus mercados (Perú, Ecuador, Colombia, EE.UU., Asia y otros mercados de exportación), tuvieron un mejor desempeño de US\$5,8 millones (70,1%), debido a eficiencias operacionales y aumentos de volúmenes, lo que le permitió continuar con el crecimiento de su EBITDA Comercial Industrial, por el buen desempeño de los mercados a los cuales atiende.
- El EBITDA total alcanzó US\$18,5 millones, que comparado con las operaciones que continúan, presenta un aumento de US\$5,3 millones, explicado por el mayor EBITDA en Chile y sus mercados (+US\$5,8 millones), compensado por menor EBITDA de Venezuela (-US\$0,2 millones) debido al cambio de moneda funcional y al menor EBITDA de México (-US\$0,1 millones).
- En Venezuela, el EBITDA tuvo una caída debido a que la Compañía tomó la decisión de cambiar la moneda funcional de la operación venezolana 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 y a la crisis generalizada que enfrenta este país.
- En México, operación que se encuentra en proceso de desinversión, el EBITDA cayó en US\$0,1 millones debido a los fuertes desafíos en precios y costos por la agresiva competencia de productores locales e importaciones, estas últimas principalmente provenientes de Brasil. Esto compensado por la mayor venta de volúmenes MDF en el mercado local, que creció en un 54,2%.
- Los ingresos por venta del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación, durante el segundo trimestre de 2018, fueron de US\$93,6 millones, lo que significó un aumento de US\$14,4 millones (+18,1%), explicados principalmente por US\$7,3 millones en el mercado chileno, US\$0,3 millones en Perú, Ecuador y Colombia, y en US\$7,1 millones por el mercado de exportaciones de Chile.



DESTACADOS (continuación)

- En términos consolidados, los ingresos por venta acumulados fueron US\$142,2 millones, lo que significó un incremento de US\$25,6 millones sobre las operaciones comparables, explicados por mayores ventas en Chile (US\$14,4 millones), México (US\$3,8 millones) y Venezuela (US\$7,5 millones), esta última afectada por la hiperinflación de este país.

Negocio Forestal:

- El EBITDA Forestal recurrente, sin considerar Venezuela, disminuyó en US\$4,4 millones, debido al menor EBITDA en Argentina producto de la depreciación de la paridad cambiaria, sumado a una caída en márgenes por cambios en la composición del mix de ventas y a una demanda más lenta de lo previsto, y adicionalmente, al ya previsto menor EBITDA recurrente en Chile como consecuencia de ventas de madera en pie anticipadas realizadas en ejercicios anteriores, lo cual hizo que el EBITDA alcanzara en este trimestre US\$1,5 millones (-US\$2,5 millones).
- El EBITDA Forestal total disminuyó US\$6,1 millones, de los cuales US\$1,9 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\$15,4 millones, lo que representa un aumento de US\$3,3 millones.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$21,6 millones, lo que comparado con las mismas operaciones en términos recurrentes representó un aumento de US\$1,1 millones, explicado principalmente por el mayor EBITDA Comercial Industrial de Chile de US\$5,8 millones, compensado por la disminución de EBITDA en el negocio forestal en Argentina (US\$1,8 millones) y negocio forestal en Chile (US\$ 2,5 millones), en México (US\$0,1 millones), y en Venezuela (US\$0,2 millones). Adicionalmente, hubo una disminución por las ventas forestales no recurrentes realizadas en Chile en el año 2017 (US\$1,9 millones).

Resultados netos:

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una ganancia de US\$17,7 millones, lo que representa un aumento de US\$12,8 millones, explicado principalmente por el menor gasto financiero neto que se redujo en US\$5,5 millones tras el prepago del bono internacional, 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 segundo trimestre de 2018, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$24,4 millones y en US\$193,4 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$5,5 millones en el trimestre.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAÍS

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

Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados de exportación

El EBITDA total del Negocio Comercial Industrial alcanzó los US\$13,9 millones con un aumento de US\$5,7 millones (70,1%) en comparación al segundo trimestre del 2017, producto de aumentos en los volúmenes de tableros y molduras, 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.

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA del segundo trimestre de 2018 se compone por: US\$8,8 millones de soluciones para muebles e interiores (+US\$ 3,7 millones), US\$ 4,5 millones de soluciones de molduras (+US\$1,6 millones) y US\$0,5 millones de soluciones de maderas (+US\$0,4 millones).

Negocio Forestal - Argentina y Chile

En términos recurrentes, el EBITDA del negocio Forestal en Argentina disminuyó en US\$1,9 millones debido a la depreciación del Peso argentino en un 43,2% en el trimestre, a un cambio en el mix de producto y a una demanda más lenta de lo previsto, alcanzando US\$3,1 millones de EBITDA (-49,6%). Asimismo, el EBITDA forestal en Chile disminuyó US\$2,5 millones producto de ventas no recurrentes en años anteriores, alcanzando un EBITDA de US\$1,5 millones. De esta manera, el EBITDA Forestal recurrente total alcanzó US\$3,5 millones con una disminución de US\$4,4 millones.

El EBITDA Forestal total en Chile y Argentina disminuyó US\$6,3 millones producto de ventas no recurrentes en el segundo trimestre del 2017 por US\$1,9 millones.

Negocio en Transición - México

El EBITDA de la operación mexicana, que actualmente se encuentra en proceso de desinversión, disminuyó 0,1%, equivalente a US\$0,1 millones, principalmente por la disminución en los precios de tableros generada por la alta competencia que hay en el mercado, que se ha intensificado producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad y crisis económica en este último mercado. Esto 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.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS (continuación)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2018 y el resultado del segundo 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 77% de las ventas de tableros y madera aserrada durante el segundo trimestre de 2018.

El EBITDA de Venezuela fue de -US\$1,7 millones, reflejando una caída de US\$0,2 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 funcional aplicado. No obstante lo anterior, se aprecia una caída de 51,2% 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.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$521,3 millones, representando una disminución de US\$97,2 millones (-15,7%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en Otros Activos Financieros Corrientes (US\$51,9 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 (US\$17,2 millones) y en inventarios (US\$16,3 millones) producto de la depreciación de las monedas en Chile, Argentina y México.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$965,0 millones, representando una disminución de US\$33,4 millones (-3,3%). Esta variación se explica principalmente por el efecto que tiene la variación cambiaria en los terrenos forestales (US\$16,8 millones) y depreciación de planta y equipos, lo cual se refleja como una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$20,6 millones).

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$130,6 millones (-8,1%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$40,4 millones, con una disminución en comparación con el cierre a Junio de 2017 (-US\$48,6 millones) debido a las desinversiones y a la disminución de la deuda. De dichos recursos, US\$ 1,0 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\$61,6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando a US\$538,0 millones. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$193,4 millones.

En términos netos, durante el segundo trimestre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$7,7 millones, alcanzando los US\$497,5 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.

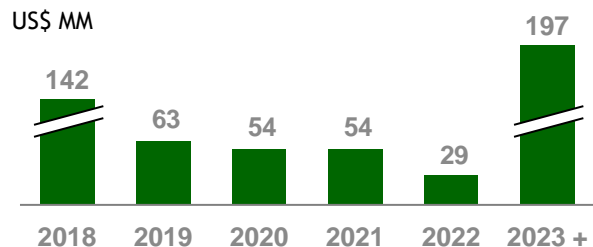
La Compañía mantiene una cobertura del 94% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. El saldo del portafolio 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 Junio de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$-4,6 millones en favor de los bancos contraparte, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 30 de Junio 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 gatilló 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 Junio de 2019, ambos cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

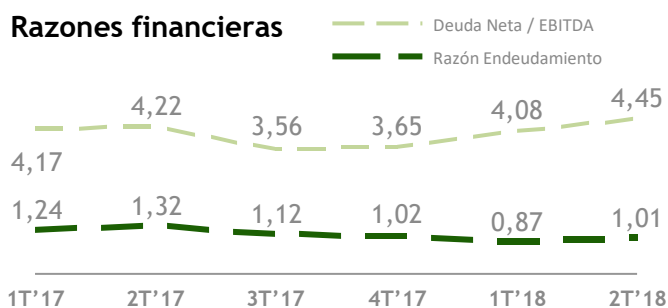
El capex del segundo trimestre de 2018 alcanzó a US\$6,8 millones, monto inferior al segundo trimestre del año 2017, cuando llegó a US\$9,1 millones, principalmente debido a que los activos desinvertidos durante el año 2017 tuvieron un Capex de US\$2,0 millones en el segundo trimestre del año pasado.

Perfil vencimientos deuda financiera

US\$ MM



Razones financieras



III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO

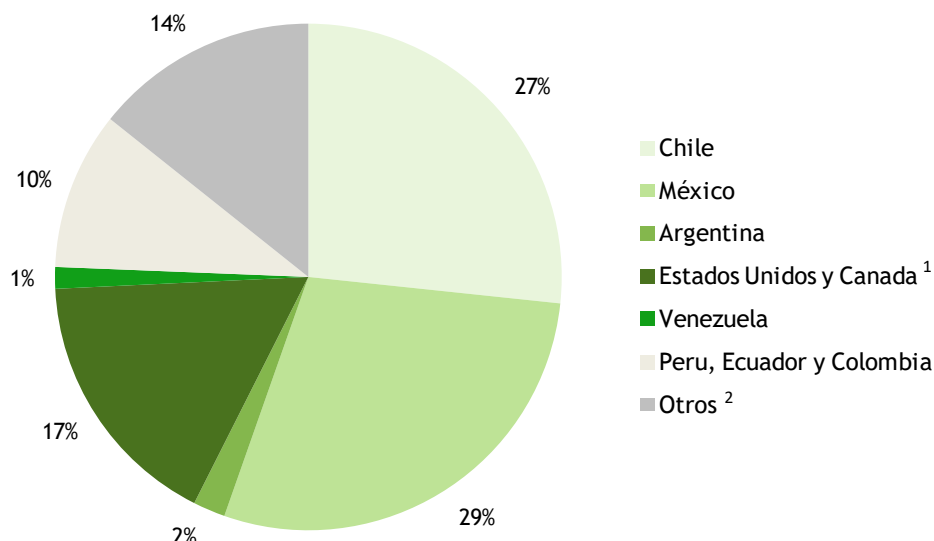
Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el segundo trimestre de 2018 y otros eventos posteriores significativos.

1) Reorganización societaria Inversiones Internacionales Terranova S.A.

Con fecha 30 de mayo de 2018, se realizó el cierre definitivo de la operación entre partes relacionadas consistente en la reorganización societaria que involucró a distintas compañías pertenecientes al grupo empresarial de Masisa, incluyendo entre ellas a su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. (“IITSA”), aprobada por Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 18 de mayo, según fue informado al mercado mediante hecho esencial de esa misma fecha.

Como consecuencia de lo anterior: (i) con fecha 18 de mayo del presente año, se aumentó el capital de IITSA por un monto de US\$582.325.492,53, el cual fue suscrito y pagado con esta fecha, 30 de mayo de 2018, de la siguiente manera: (a) por Masisa, mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad equivalente al 60% de la deuda intercompañía que IITSA mantenía para con Masisa (la “Deuda IITSA”), equivalente a un monto de US\$349.395.295,52, y (b) por Foralco Holding Inc., sociedad relacionada a GN Internacional SpA, en su calidad de cesionaria del derecho de suscripción preferente de ésta última, mediante el aporte en dinero de US\$232.930.197,01; (ii) con esta misma fecha, 30 de mayo de 2018, IITSA pagó a Masisa el remanente de la Deuda IITSA, correspondiente a un monto de US\$232.930.197,01, extinguiéndose, en consecuencia, en su totalidad la Deuda IITSA; (iii) acto seguido, Masisa puso a disposición de sus accionistas los fondos necesarios para el pago de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Compañía, por un monto igual a US\$232.930.197,01, equivalente a un dividendo de US\$0,0297138752910265 por acción, en los términos del aviso publicado en el Diario La Segunda el día 22 de mayo del presente año; y (iv) finalmente, mediante contrato de compraventa de acciones suscrito hoy 30 de mayo de 2018, Masisa y su filial Masisa Forestal S.A., adquirieron 4.431.721 acciones y una acción, respectivamente, que en su conjunto equivalen al 40% de las acciones de IITSA, en un precio total de US\$21.500.000. Como consecuencia de lo anterior, Masisa pasó a controlar la totalidad del capital accionario de IITSA.

Ventas trimestrales por país de destino³
US\$

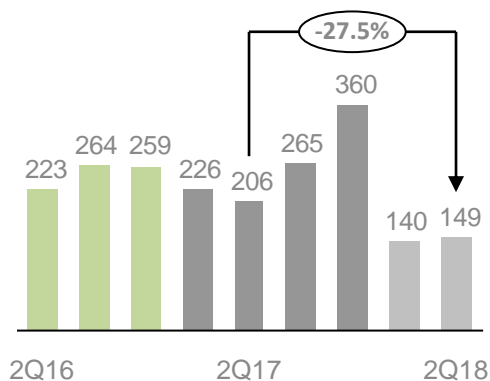


(1) 98,4% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 1,6% desde México.

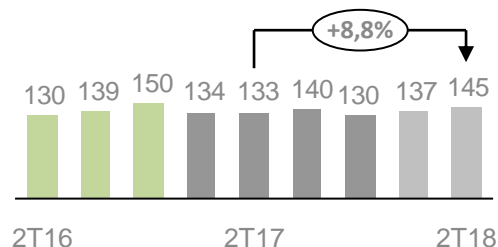
(2) 88,5% de las ventas de otros países provienen de Chile, 7,5% desde Venezuela y 4,1% desde México. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

(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.

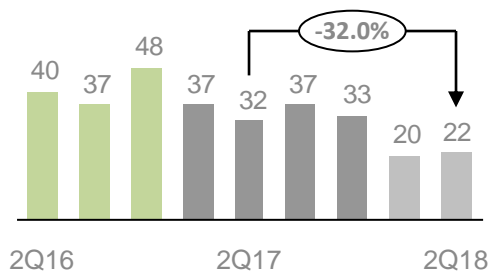
Evolución Ventas trimestrales
US\$ MM



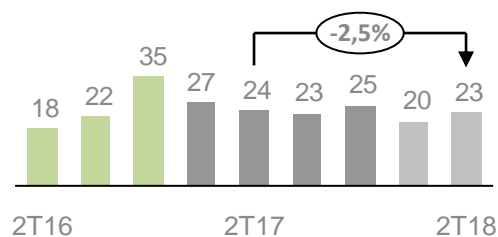
Evolución Ventas trimestrales comparables ex Venezuela¹
US\$ MM



Evolución EBITDA trimestral
US\$ MM



Evolución EBITDA trimestral comparables ex Venezuela¹
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 segundo trimestre de 2017 y el segundo trimestre de 2018:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	2T 2017	2T2018	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	79.236	93.603	18,1%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	49.470	57.196	15,6%
<i>Solución en Molduras</i>	16.591	21.662	30,6%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	13.175	14.745	11,9%
México	40.386	44.145	9,3%
Venezuela	-2.678	4.367	263,1%
Chile Forestal	6.704	4.195	-37,4%
Argentina Forestal	4.998	3.071	-38,6%
Ingresos por Venta Operaciones que Continúan	128.647	149.381	16,1%
Chile No Recurrente	1.910	0	-100,0%
Desinversiones Argentina y Brasil (1)	75.555	0	
Ingresos por Venta Totales	206.112	149.381	-27,5%
Margen Bruto	39.860	25.810	-35,2%
Margen Bruto (%)	19,3%	17,3%	
Otros Ingresos por Función	7.353	22.713	208,9%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(27.607)	(19.538)	-29,2%
GAV / Ventas (%)	-13,4%	-13,1%	
Otros Gastos por Función	(5.364)	(2.880)	-46,3%
Gastos Financieros Netos	(11.983)	(6.478)	-45,9%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	(4.340)	(3.494)	-19,5%
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	5.099	(775)	-115,2%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4.983	17.744	256,1%
Margen Última Línea (%)	2,4%	11,9%	
Depreciación + Amortizaciones	11.450	10.870	-5,1%
Consumo de Materia Prima Propia	8.071	4.507	-44,2%
EBITDA			
Chile + Andina	8.117	13.887	71,1%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	5.095	8.832	73,4%
<i>Solución en Molduras</i>	2.883	4.530	57,1%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	139	525	277,1%
México	6.030	5.957	-1,2%
Venezuela	(1.475)	(1.677)	-13,7%
Chile Forestal	4.056	1.543	-62,0%
Argentina Forestal	3.790	1.909	-49,6%
EBITDA Operaciones que Continúan	20.517	21.619	5,4%
Chile No Recurrente	1.910	0	-100,0%
Desinversiones Argentina y Brasil (1)	9.342	0	-100,0%
EBITDA total	31.769	21.619	-31,9%
Margen EBITDA (%)	15,4%	14,5%	

(1) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el año 2017

VENTAS POR PRODUCTO - NEGOCIOS COMPARABLES (1)

Ingresos por venta ⁽¹⁾	Trimestre		
	01.04.2018 al 30.06.2018	01.04.2017 al 30.06.2017	Variación
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	35.952	28.119	27,9%
PB/MDP	52.474	43.441	20,8%
Molduras MDF	20.665	16.016	29,0%
Madera Aserrada ⁽²⁾	15.368	12.391	24,0%
Trozos	7.267	13.635	(46,7%)
Otros Productos	17.655	16.955	4,1%
Total	149.381	130.557	14,4%

Volumen ⁽¹⁾	Trimestre		
	01.04.2018 al 30.06.2018	01.04.2017 al 30.06.2017	Variación
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	115	116	(0,9%)
PB/MDP	160	157	1,6%
Molduras MDF	49	37	30,2%
Madera Aserrada ⁽²⁾	71	68	4,4%
Trozos	237	337	(29,6%)
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.

(2) Se considera trading de madera aserrada de terceros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	2T 2017	2T 2018	Var. %
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	206.112	149.380	-27,5%
Costo de ventas	(166.252)	(123.570)	-25,7%
Ganancia bruta	39.860	25.810	-35,2%
Otros ingresos, por función	7.353	22.713	208,9%
Costos de distribución	(5.386)	(5.954)	10,5%
Gasto de administración	(22.221)	(13.584)	-38,9%
Otros gastos, por función	(5.364)	(2.880)	-46,3%
Otras ganancias (pérdidas)			
Ingresos financieros	1.239	1.590	28,3%
Costos financieros	(13.222)	(8.068)	-39,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación			0,0%
Diferencias de cambio	404	(3.445)	-952,7%
Resultado por unidades de reajuste	(4.744)	(49)	-99,0%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable			
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(2.081)	16.133	875,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	5.099	(775)	-115,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.018	15.358	408,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	3.018	15.358	408,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.983	17.744	256,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.965)	(2.386)	21,4%
Ganancia (pérdida)	3.018	15.358	408,9%
EBITDA	31.774	21.619	-32,0%
EBITDA Recurrente	29.864	21.619	-27,6%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2017	31 Jun. 2018	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.408	40.410	-4,7%
Otros activos financieros corrientes	51.981	41	-99,9%
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.635	2.306	-12,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	91.112	73.916	-18,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	4	0,0%
Inventarios	98.737	82.418	-16,5%
Activos biológicos corrientes	25.018	20.580	-17,7%
Activos por impuestos corrientes	52.464	54.519	3,9%
Activos Corrientes en Operación, Total	364.355	274.194	-24,7%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	247.097	-2,8%
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	247.097	-2,8%
Activos, Corriente, Total	618.527	521.291	-15,7%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	5.718	2.735	-52,2%
Otros activos no financieros no corrientes	5.718	2.475	-56,7%
Derechos por cobrar no corrientes	2.436	-	-100,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	54	1,9%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	53	941	1675,5%
Plusvalía	1.156	7.334	534,4%
Propiedades, Planta y Equipo	7.334	589.211	7934,0%
Activos biológicos, no corrientes	601.417	283.940	-52,8%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	80.964	78.280	-3,3%
Activos No Corrientes, Total	704.849	964.970	36,9%
ACTIVOS, TOTAL	1.323.376	1.486.261	12,3%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2017	30 Jun. 2018	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	212.691	191.877	-9,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.333	57.217	-26,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	21.599	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	8.287	2.046	-75,3%
Pasivos por Impuestos corrientes	3.943	7	-99,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	759	262	-65,5%
Otros pasivos no financieros corrientes	468	481	2,8%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	303.481	273.489	-9,9%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	38.210	40.884	7,0%
Pasivos corrientes totales	341.691	314.373	-8,0%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	386.857	346.079	-10,5%
Pasivos no corrientes	883	728	-17,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	754	182	-75,9%
Pasivo por impuestos diferidos	98.731	100.330	1,6%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	6.849	3.958	-42,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	126	69	-45,2%
Total de pasivos no corrientes	494.200	451.346	-8,7%
Total pasivos	835.891	765.719	-8,4%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	300.531	93.304	-69,0%
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)	(362.162)	17,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	981.754	720.231	-26,6%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(200.742)	311	-100,2%
Patrimonio total	781.012	720.542	-7,7%
Total de patrimonio y pasivos	1.616.903	1.486.261	-8,1%