



**Santiago, 29 de noviembre 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 tercer trimestre de 2018.**

El tercer trimestre de 2018, la Compañía tuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) que alcanzó US\$55,0 millones, lo que representa un aumento de US\$120,6 millones respecto de igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por 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, por el reconocimiento de sinergias producto de la reorganización forestal, a 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 y por el efecto registrado en el 2017 por una vez producto de plan de desinversiones en Argentina y Brasil.

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera bruta ha disminuido en US\$43,9 millones durante 2018 y en US\$175,7 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos de US\$4,3 millones en este trimestre respecto de igual trimestre del año anterior.

Negocio Comercial Industrial:

- El EBITDA total alcanzó US\$15,5 millones, que comparado con las operaciones que continúan, presenta un aumento de US\$0,2 millones, explicado por el mayor EBITDA en Venezuela (+US\$1,3 millones), compensado por una disminución en Chile y sus mercados (-US\$0,6 millones) y por menor el EBITDA de México (-US\$0,6 millones).
- Chile y sus mercados (Perú, Ecuador, Colombia, EE.UU., Asia y otros mercados de exportación), tuvieron un EBITDA de US\$8,7 millones, una disminución respecto al mismo periodo del año anterior, debido al menor desempeño durante septiembre y menores precios tanto en el mercado local como internacional. Este efecto fue parcialmente compensado por el crecimiento de volúmenes de tableros y molduras.
- En Venezuela, el EBITDA tuvo un aumento con respecto al tercer trimestre de 2017. Sin embargo, estas cifras no son comparables 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\$0,6 millones debido a los fuertes desafíos en precios por la agresiva competencia y efectos del proceso de transición en el PB recubierto que motivó a ciertos clientes a reducir inventarios o abastecerse de otras marcas, a pesar que los volúmenes en MDF han crecido un 15,2%.
- Los ingresos por venta del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación, durante el tercer trimestre de 2018, fueron de US\$86,7 millones, lo que significó una disminución de US\$1,0 millones (-1,2%), explicado principalmente por una disminución de ventas de Solución para Muebles e Interiores (segmento de tableros PB/MDF) y Solución en Madera Aserrada, compensado parcialmente por el aumento de ingresos Soluciones en Molduras.



## DESTACADOS (continuación)

- Los ingresos por venta acumulados excluyendo Venezuela fueron US\$131,0 millones, lo que significó un aumento de US\$2,4 millones sobre las operaciones comparables, explicados por mayores ventas en México (+US\$ 3,4 millones), compensado por menores ingresos en Chile (-US\$1,0 millones). En términos consolidados, el ingreso disminuyó en US\$24,6 millones debido a los menores ingresos en Venezuela (-US\$ 27,0 millones) producto de distorsiones contables y la crisis generalizada que enfrenta este país.

### Negocio Forestal:

- El EBITDA Forestal excluyendo Venezuela alcanzó US\$16,6 millones con un aumento de US\$8,8 millones debido al buen momento de precios que enfrenta Chile (+US\$11,4 millones), lo que permitió aumentar nuestra oferta basado en la escasez y alta demanda de trozos en Chile, materializando ventas en pie por US\$10,0 millones, aprovechando un buen nivel de precios.
- En tanto, este aumento en el EBITDA fue compensado por el menor EBITDA en Argentina (-US\$2,6 millones) 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.
- El EBITDA Forestal total alcanzó US\$17,3 millones, con un aumento de US\$9,8 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior producto del incremento ya mencionado en Chile y mayor EBITDA de US\$1,0 millones en Venezuela.

### EBITDA Consolidado:

- El EBITDA de Chile y sus mercados fue de US\$22,6 millones, lo que representa un aumento de US\$10,8 millones.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$32,8 millones, lo que comparado con las mismas operaciones representó un aumento de US\$10,0 millones, explicado por el aumento en Chile Forestal (+US\$ 11,4 millones), producto de la alta demanda por trozos en Chile, que permitió materializar ventas en pie en condiciones atractivas, y por aumento en Venezuela (+US\$ 2,4 millones) por el cambio de moneda funcional. En tanto, el incremento de EBITDA fue parcialmente compensado por el menor EBITDA Forestal en Argentina (-US\$2,6 millones) y disminución de EBITDA industrial en México (-US\$0,6 millones) y Chile (-US\$0,6 millones). Durante el tercer trimestre de 2018, la empresa dejó de consolidar US\$13,8 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones ocurridos durante el año 2017.

### Resultados netos:

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una ganancia de US\$55,0 millones, lo que representa un aumento de US\$120,6 millones, explicado principalmente por 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, por el reconocimiento de sinergias producto de la reorganización forestal, a 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, y por el efecto registrado en el 2017 por una vez producto de plan de desinversiones en Argentina y Brasil.

## DESTACADOS (continuación)

### Refinanciamiento de deuda bancaria

- Durante este trimestre, Masisa concluyó exitosamente la suscripción de un contrato de crédito, por la suma total de US\$130 millones, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., Banco Crédito del Perú S.A.A. y Banco Santander - Chile, con un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse 7 pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del Crédito cada uno, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del total del Crédito.

### 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 año 2018, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$43,9 millones y en US\$175,7 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 con respecto al mismo periodo del año pasado.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAÍS

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

### **Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados de exportación**

El EBITDA total del Negocio Comercial Industrial alcanzó los US\$8,7 millones con una disminución de US\$0,6 millones (-6,2%) en comparación al tercer trimestre del 2017, producto de un inusual bajo desempeño de septiembre en Chile y disminuciones de precios generalizada que se vieron tanto en el mercado local como el de exportaciones, que no logró ser compensada por el aumento en los volúmenes de tableros y molduras, ni por reducción de gastos de administración y venta que generó el proceso de redimensionamiento de la compañía. A pesar de esto, en términos acumulados a septiembre 2018, esta región presenta un aumento de 22,9% en su EBITDA.

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA del tercer trimestre de 2018 se compone por: US\$4,4 millones de soluciones para muebles e interiores (-US\$ 0,5 millones), US\$ 4,6 millones de soluciones de molduras (+US\$0,8 millones) y -US\$0,2 millones de soluciones de maderas (-US\$0,8 millones).

### **Negocio Forestal - Argentina y Chile**

El EBITDA forestal de Argentina y Chile alcanzó US\$16,6 millones, aumentando en US\$8,8 millones con respecto al mismo trimestre del año anterior debido al buen momento que enfrenta el mercado forestal en Chile. La compañía logró aprovechar el buen momento de mercado en Chile, materializando ventas en pie por US\$10,0 millones, alcanzando un EBITDA total de US\$13,8 millones (+US\$11,4 millones). El aumento de EBITDA en Chile compensó la disminución de US\$2,6 millones Argentina debido a la depreciación de la paridad cambiaria, a la composición del mix de ventas y a un nivel de demanda más débil.

El EBITDA recurrente en Chile durante el tercer trimestre aumento en US\$1,4 millones con respecto al mismo periodo del año pasado.

### **Negocio en Transición - México**

El EBITDA de la operación mexicana, que actualmente se encuentra en proceso de desinversión, disminuyó 9,9%, equivalente a US\$0,6 millones, debido a los fuertes desafíos en precios por la agresiva competencia y efectos del proceso de transición en el PB recubierto que motivó a ciertos clientes a reducir inventarios o abastecerse de otras marcas, a pesar que los volúmenes en MDF han crecido un 15,2%.

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 tercer trimestre de 2018 y el resultado del tercer 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 60% de las ventas de tableros y madera aserrada durante el tercer trimestre de 2018.

El EBITDA de Venezuela fue de US\$2,4 millones, reflejando un aumento de US\$2,3 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 realizado para mitigar distorsiones contables en los resultados no operacionales. No obstante lo anterior, se aprecia una caída de 8,4% en los volúmenes de venta, explicados por la reducción de la demanda local (-35,3%), que es compensada parcialmente por las exportaciones (26,8%).

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$592,6 millones, representando una disminución de US\$25,9 millones (-4,2%). 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\$13,9 millones) y en inventarios (US\$11,9 millones) producto de la depreciación de las monedas en Chile, Argentina y México. Esto fue compensado por un aumento de activos por impuestos corrientes (+US\$14,8 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$915,7 millones, representando una disminución de US\$82,7 millones (-8,3%). Esta variación se explica principalmente por el efecto que tiene la variación cambiaria en los terrenos forestales, por depreciación del ejercicio, lo cual se refleja como una disminución en propiedades, plantas y equipos y por un menor saldo asociado a conceptos de activos por impuestos diferidos.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$108,6 millones (-6,7%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$78,5 millones, con un aumento en comparación con el cierre de 2017 (US\$36,1 millones). De dichos recursos, US\$ 0,8 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\$43,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando a US\$555,7 millones. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$175,7 millones.

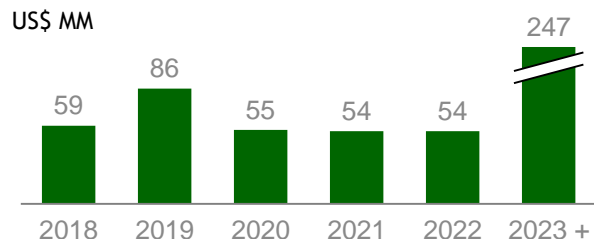
En términos netos, al 30 de septiembre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$28,0 millones, alcanzando los US\$477,2 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

La Compañía mantiene una cobertura del 79% 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 septiembre de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$-6,3 millones en favor de los bancos contraparte, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

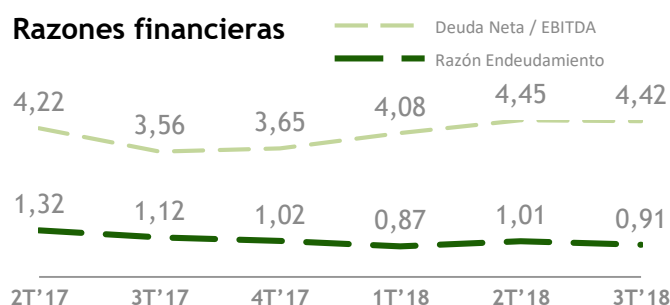
Al 30 de septiembre de 2018 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros. Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilló un alza de los gastos financieros por 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 Marzo de 2019, ambos cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

El capex de las operaciones, excluyendo Venezuela, del tercer trimestre de 2018 alcanzó a US\$4,7 millones, monto inferior al tercer trimestre del año 2017, cuando llegó a US\$10,4 millones, principalmente debido a que los activos desinvertidos durante el año 2017 tuvieron un Capex de US\$2,2 millones en el tercer trimestre del año pasado.

**Perfil vencimientos deuda financiera**  
US\$ MM



**Razones financieras**





### III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO

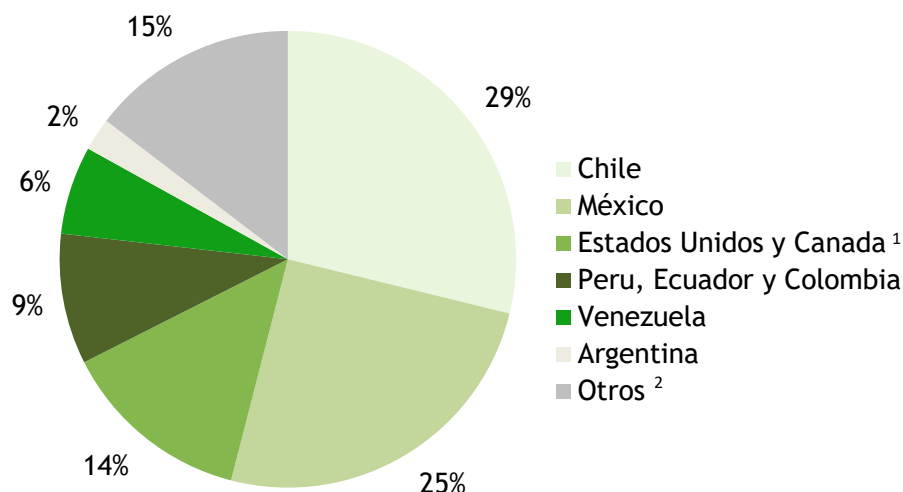
*Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el segundo trimestre de 2018 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Nuevo crédito sindicado

El 25 de septiembre, Masisa concluyó exitosamente la suscripción de un contrato de crédito (en adelante, el “Crédito”), por la suma total de US\$130.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., Banco Crédito del Perú S.A.A. y Banco Santander - Chile, con un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse 7 pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del Crédito cada uno, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del total del Crédito.

Masisa Forestal SpA. filial chilena de Masisa S.A., concurrió al contrato como garante de las obligaciones de esta última con los acreedores del Crédito. Los fondos provenientes de este Crédito fueron destinados para el refinanciamiento de pasivos financieros de Masisa.

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

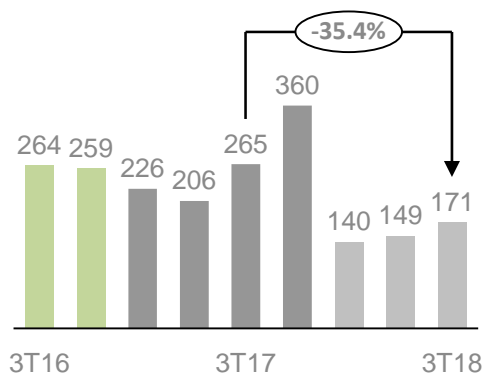


(1) 99,2% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 0,8% desde México.

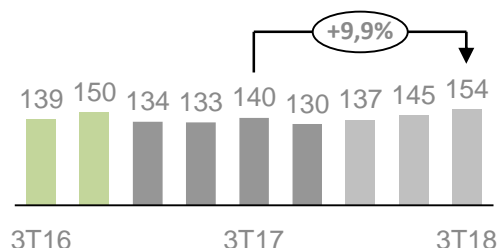
(2) 68,2% de las ventas de otros países provienen de Chile, 24,6% desde Venezuela y 7,3% desde México. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

(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.

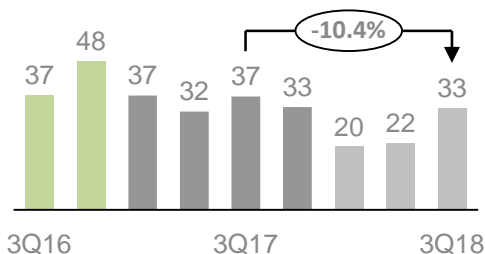
**Evolución Ventas trimestrales**  
US\$ MM



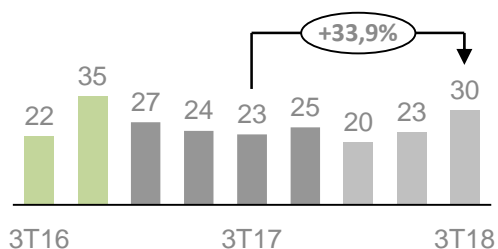
**Evolución Ventas trimestrales comparables ex Venezuela <sup>1</sup>**  
US\$ MM



**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 tercer trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2018:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	3T 2017	3T2018	Var. %
<b>Ingresos por Venta</b>			
Chile + Andina	87.727	86.705	-1,2%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	51.547	48.247	-6,4%
<i>Solución en Molduras</i>	20.048	22.880	14,1%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	16.132	15.578	-3,4%
México	40.893	44.292	8,3%
Venezuela	40.236	17.228	-57,2%
Chile Forestal	4.775	9.286	94,5%
Argentina Forestal	6.889	3.973	-42,3%
<b>Ingresos por Venta Operaciones que Continúan</b>	<b>180.520</b>	<b>161.485</b>	<b>-10,5%</b>
Chile No Recurrente	0	9.962	
Desinversiones Argentina y Brasil (1)	84.938	0	-100,0%
Argentina Industrial (1)	40.645	0	-100,0%
Brasil (1)	44.293	0	-100,0%
<b>Ingresos por Venta Totales</b>	<b>265.458</b>	<b>171.447</b>	<b>-35,4%</b>
Argentina Total	47.534	3.973	-91,6%
<b>Margen Bruto</b>	<b>51.510</b>	<b>29.412</b>	<b>-42,9%</b>
Margen Bruto (%)	19,4%	17,2%	
<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>117.171</b>	<b>31.749</b>	<b>-72,9%</b>
<b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>	<b>(37.520)</b>	<b>(20.962)</b>	<b>-44,1%</b>
GAV / Ventas (%)	-14,1%	-12,2%	
<b>Otros Gastos por Función</b>	<b>(214.611)</b>	<b>(10.653)</b>	<b>-95,0%</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(13.158)</b>	<b>(8.907)</b>	<b>-32,3%</b>
<b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>	<b>3.944</b>	<b>7.121</b>	<b>80,6%</b>
<b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>19.493</b>	<b>27.245</b>	<b>39,8%</b>
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>(65.600)</b>	<b>55.035</b>	<b>-183,9%</b>
Margen Última Línea (%)	-24,7%	32,1%	
Depreciación + Amortizaciones	14.528	10.775	-25,8%
Consumo de Materia Prima Propia	8.118	13.614	67,7%
<b>EBITDA</b>			
Chile + Andina	9.325	8.746	-6,2%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	4.924	4.402	-10,6%
<i>Solución en Molduras</i>	3.817	4.577	19,9%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	585	-233	-139,9%
México	5.653	5.093	-9,9%
Venezuela	105	2.405	2186,9%
Chile Forestal	2.424	3.866	59,5%
Argentina Forestal	5.332	2.768	-48,1%
<b>EBITDA Operaciones que Continúan</b>	<b>22.840</b>	<b>22.877</b>	<b>0,2%</b>
Chile No Recurrente	0	9.962	
Desinversiones Argentina y Brasil (1)	13.792	0	-100,0%
<b>EBITDA total</b>	<b>36.632</b>	<b>32.839</b>	<b>-10,4%</b>
Margen EBITDA (%)	13,8%	19,2%	

(1) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el año 2017

**VENTAS POR PRODUCTO - NEGOCIOS COMPARABLES (1)**
**Ingresos por venta<sup>(1)</sup>**

	Trimestre		Variación
	01.07.2018 al	01.07.2017 al	
	30.09.2018	30.09.2017	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	42.763	34.583	23,7%
PB/MDP	51.005	52.825	(3,4%)
Molduras MDF	21.851	18.688	16,9%
Madera Aserrada <sup>(2)</sup>	17.455	18.087	(3,5%)
Trozos	20.985	11.533	82,0%
Otros Productos	17.389	54.144	(67,9%)
<b>Total</b>	<b>171.446</b>	<b>189.859</b>	<b>(9,7%)</b>

**Volumen<sup>(1)</sup>**

	Trimestre		Variación
	01.07.2018 al	01.07.2017 al	
	30.09.2018	30.09.2017	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	126	112	12,4%
PB/MDP	154	157	(2,2%)
Molduras MDF	53	43	23,0%
Madera Aserrada <sup>(2)</sup>	81	82	(0,9%)
Trozos	615	294	109,2%
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.

(2) Se considera trading de madera aserrada de terceros

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Resultados (Miles de US\$)	3T 2017	3T 2018	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	265.458	171.447	(94.011)	-35,4%
Costo de ventas	(213.948)	(142.035)	71.913	-33,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>51.510</b>	<b>29.412</b>	<b>(22.098)</b>	<b>-42,9%</b>
Otros ingresos, por función	117.171	31.749	(85.422)	-72,9%
Costos de distribución	(10.114)	(6.289)	3.825	-37,8%
Gasto de administración	(27.406)	(14.673)	12.733	-46,5%
Otros gastos, por función	(214.611)	(10.653)	203.958	-95,0%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	1.528	396	(1.132)	-74,1%
Costos financieros	(14.686)	(9.303)	5.383	-36,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación				0,0%
Diferencias de cambio	1.757	7.102	5.345	304,2%
Resultado por unidades de reajuste	2.187	19	(2.168)	-99,1%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable				
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(92.664)</b>	<b>27.760</b>	<b>120.424</b>	<b>130,0%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	19.493	27.245	7.752	39,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(73.171)	55.005	128.176	-175,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(73.171)	55.005	128.176	-175,2%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(65.600)</b>	<b>55.035</b>	<b>120.635</b>	<b>-183,9%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(7.571)	(30)	7.541	-99,6%
Ganancia (pérdida)	(73.171)	55.005	128.176	-175,2%
EBITDA	36.636	32.839	(3.797)	-10,4%
EBITDA Recurrente	36.636	22.877	(13.759)	-37,6%

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>ACTIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2017</b>	<b>30 Sept. 2018</b>	<b>Variación</b>
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.408	78.463	85,0%
Otros activos financieros corrientes	51.981	41	-99,9%
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.635	1.501	-43,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	91.112	77.259	-15,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	2	0,0%
Inventarios	98.737	86.908	-12,0%
Activos biológicos corrientes	25.018	18.165	-27,4%
Activos por impuestos corrientes	52.464	67.203	28,1%
Activos Corrientes en Operación, Total	364.355	329.542	-9,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	263.096	3,5%
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	263.096	3,5%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>618.527</b>	<b>592.638</b>	<b>-4,2%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	5.718	2.737	-52,1%
Otros activos no financieros no corrientes	2.436	1.598	-34,4%
Derechos por cobrar no corrientes	10	-	-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	1.156	858	-25,8%
Plusvalía	7.334	-	-100,0%
Propiedades, Planta y Equipo	601.417	574.706	-4,4%
Activos biológicos, no corrientes	299.288	274.930	-8,1%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	80.964	60.808	-24,9%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>998.376</b>	<b>915.691</b>	<b>-8,3%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>1.616.903</b>	<b>1.508.329</b>	<b>-6,7%</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2017</b>	<b>30 Sept. 2018</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	212.691	147.373	-30,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.333	61.739	-20,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	21.898	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	8.287	2.263	-72,7%
Pasivos por Impuestos corrientes	3.943	5	-99,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	759	630	-17,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	468	670	43,2%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	303.481	234.578	-22,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	38.210	43.919	14,9%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>341.691</b>	<b>278.497</b>	<b>-18,5%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	386.857	408.308	5,5%
Pasivos no corrientes	883	460	-47,9%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	754	159	-78,9%
Pasivo por impuestos diferidos	98.731	67.321	-31,8%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	6.849	3.656	-46,6%
Otros pasivos no financieros no corrientes	126	44	-65,1%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>494.200</b>	<b>479.948</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>835.891</b>	<b>758.445</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	300.531	147.734	-50,8%
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)	(387.220)	25,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	981.754	749.603	-23,6%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(200.742)	281	-100,1%
<b>Patrimonio total</b>	<b>781.012</b>	<b>749.884</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.616.903</b>	<b>1.508.329</b>	<b>-6,7%</b>