



**Santiago, 29 de mayo de 2019.-** MASISA, uno de los principales Fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/PB) en Chile, presentó hoy los resultados del primer trimestre de 2019.

### Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$117,5 millones, lo que equivale a una disminución de US\$22,9 millones con respecto al primer trimestre del año 2018, debido principalmente a la venta parcial de los activos en México, las menores ventas forestales en Chile y Argentina, y a la desconsolidación de Venezuela.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$9,8 millones lo que representó una disminución de US\$10,5 millones, explicado por una menor contribución de México producto de la venta parcial de activos en este país, por menor EBITDA Forestal en Chile y Argentina, y por menor EBITDA en el negocio Comercial industrial de Chile debido al impacto del conflicto comercial entre Estados Unidos y China. Esto fue compensado parcialmente por el impacto positivo que significó la aplicación de la nueva normativa contable (NIIF 16), que establece que se deben reconocer activos y pasivos asociados a arrendamientos operativos, lo que implica la reclasificación de costos y gastos por arriendos operativos como amortizaciones y gasto financiero, y por tanto reconocer un mayor EBITDA. A marzo de 2019 las amortizaciones asociadas a arriendos operativos alcanzaron US\$1,1 millones, que corresponden en su mayoría a arriendos de la operación chilena.
- La utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora, sin el efecto no recurrente de la venta de activos en México, alcanzó US\$1,2 millones, lo que representa una disminución de US\$6,8 millones con respecto al resultado del primer trimestre de 2018. Esta disminución se generó por la disminución de la operación de México tras la venta parcial de estos activos, por una menor variación positiva del activo biológico, y por un mayor costo financiero debido principalmente al aumento de tasa LIBOR durante el último año.
- La venta de México tuvo un impacto en las ganancias al controlador de -US\$26,9 millones, que corresponden principalmente a reclasificación de pérdidas por diferencia de cambio ya registradas en cuenta de otras reservas de conversión (-US\$18,9 millones) y a impuestos diferidos generado por la transacción (-US\$7,3 millones).
- Durante marzo de 2019, como parte del plan de reducción de endeudamiento financiero, la compañía realizó el prepago obligatorio de US\$30 millones de Crédito Sindicado que estaba sujeto a la materialización de la transacción de venta de los activos en México. Asimismo, se anunció el rescate anticipado total de los bonos serie E y H, que en su conjunto alcanzan los UF 2,4 millones. Estos prepagos se realizaron durante los meses de abril y mayo de 2019 en las respectivas fechas de vencimiento de cupón.
- Con fecha 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales de que Masisa posee en Chile y Argentina. El Directorio consideró que para el desarrollo de este nuevo modelo de negocio, la integración vertical no es determinante, por lo cual este proceso representa una oportunidad para maximizar el valor de los Activos Forestales y para generar valor tangible para todos los accionistas de la Sociedad. Esta operación busca fortalecer y potenciar la nueva estrategia comercial de Masisa.

*A partir de octubre 2018, la compañía dejó de consolidar los estados financieros de las filiales venezolanas por lo que los estados financieros del primer trimestre de 2018 consideran resultados de filiales venezolanas. A partir del 1 de enero de 2019 comenzó a aplicar NIIF 16, que requiere que derechos y obligaciones asociados a arriendos operativos sean reconocidos en los activos y pasivos. Esta nueva normativa implica que cifras no sean comparables con años anteriores, por lo que la compañía presenta ajuste al consolidado que busca facilitar comparación.*

### **Plan de transformación proactiva**

- Masisa está volcando sus esfuerzos en potenciar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus más relevantes fortalezas y ventajas competitivas, para elevar el nivel de innovación, expandir las alternativas de valor agregado en productos y en servicios, 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, la compañía durante estos últimos años ha realizado un proceso de desinversiones que contempló la venta de los activos industriales de Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, que le permitieron recaudar fondos por cerca de US\$420 millones, lo cual se espera complementar con la venta de activos forestales anunciada a principios de 2019.
- 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.
- Como resultado de esta transformación proactiva que la empresa está llevando a cabo, se ha logrado reducir significativamente el 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, desde el 1 de enero de 2017, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$209,0 millones (excluye impacto de NIIF 16).

### **Desconsolidación de Filiales Venezolanas**

- Con fecha 28 de diciembre de 2018, el Directorio acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país. Esta decisión se ha tomado debido a la dificultad de medir razonablemente los resultados de estas filiales.
- Como consecuencia del paquete de medidas económicas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, se han generado importantes distorsiones, entre las cuales se encuentran un proceso hiperinflacionario y una depreciación de la moneda local, que se han acelerado exponencialmente durante los últimos meses.
- De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10- “estados financieros consolidados”- una compañía debe desconsolidar de sus estados financieros, las cifras de una filial si ha perdido el control de los resultados de la misma. Debido a las importantes distorsiones generadas en los últimos meses, Masisa, pese a mantener el control accionario de las referidas filiales venezolanas, no ha podido medir con fiabilidad los resultados de las mismas. Según lo establece la norma contable, una compañía, al consolidar una filial debe reconocer los activos y pasivos de la misma, en una sola línea del balance a su valor justo, dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolida.

Los impactos por una vez, implican contabilizar los mismos efectos que existirían en caso de una enajenación. Producto de esta desconsolidación, Masisa registró en 2018 un efecto en resultados de US\$284,7 millones de pérdidas generadas principalmente por la reclasificación de reservas de conversión, producto de la variación del tipo de cambio en la inversión histórica en Venezuela, lo que no afecta el patrimonio. El patrimonio consolidado producto de la desconsolidación tuvo un efecto positivo de US\$20,5 millones en 2018.

## Resultados operacionales por negocio:

### **Negocio Comercial Industrial**

- Los ingresos por venta totales del Negocio Comercial Industrial fueron US\$113,3 millones, lo que significó una disminución de US\$22,9 millones debido a las menores ventas de México, producto de la menor base de activos luego de la desinversión de dos de las tres plantas, materializada el 31 de enero de 2019, y por la desconsolidación de Venezuela que el primer trimestre de 2018 contribuyó con ventas de US\$3,3 millones.
- Los ingresos por venta del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación acumulados al 31 de marzo de 2019 fueron de US\$85,8 millones, lo que significó aumento de US\$2,8 millones (+3,4%), explicados por el incremento en ingresos por ventas molduras de US\$6,1 millones (+38,3%) debido a la destinación de tableros MDF a este segmento que cuenta con mayores márgenes. Este aumento fue compensado por efecto negativo de esta medida en el segmento de muebles e interiores (-US\$3,7 millones) por menor venta de tableros MDF.
- El EBITDA total del negocio comercial industrial, excluyendo gasto corporativo por mantención de operación en Venezuela, durante el primer trimestre de 2019 alcanzó US\$8,7 millones, lo que representa una disminución de US\$4,4 millones con respecto al año anterior, explicado principalmente por efectos de la desinversión de México y los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China que afectan al negocio de madera aserrada. Durante el primer trimestre de 2019, la compañía tuvo un EBITDA negativo de US\$0,5 millones por la prestación de servicios al segmento Industrial de Venezuela que afectan el EBITDA consolidado de la compañía.
- Chile y sus mercados en Perú, Ecuador, Colombia, EE.UU., Asia y otros mercados de exportación, tuvieron EBITDA de US\$8,1 millones, lo que representó una disminución de US\$0,1 millones con respecto al año anterior debido al efecto de la guerra comercial ya mencionada, compensado parcialmente por el impacto positivo en EBITDA de la aplicación de la NIIF 16 que significó una amortización adicional de US\$1,1 millones en Chile por los arriendos operativos.

### **Negocio Forestal**

- El EBITDA total del negocio forestal alcanzó US\$1,6 millones, lo que representa una disminución de US\$6,1 millones por el menor EBITDA en Chile y Argentina, y por la desconsolidación de las filiales venezolanas, que durante el mismo periodo del año anterior tuvieron un EBITDA de US\$0,7 millones. Asimismo, durante el primer trimestre de 2019, la compañía tuvo un EBITDA negativo de US\$0,1 millones por la prestación de servicios al segmento Forestal de Venezuela que afectan el EBITDA consolidado de la compañía.
- El EBITDA Forestal en Chile alcanzó US\$1,1 millón con una disminución de US\$3,6 millones debido al impacto de ventas no recurrentes realizadas durante años anteriores. En tanto, en Argentina el EBITDA tuvo una disminución de US\$1,8 millones debido a la depreciación de tipo de cambio del peso argentino, y debido a que durante este trimestre no se realizaron operaciones especiales de exportación.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIOS O ÁREAS DE ACCIÓN

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del primer trimestre de 2019 y el resultado del primer trimestre de 2018.*

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

El EBITDA total del Negocio Comercial Industrial alcanzó los US\$8,1 millones con una disminución de US\$0,1 millones en comparación al año 2018, generada principalmente por los efectos del conflicto comercial entre Estados Unidos y China en el mercado de la madera aserrada.

Esta disminución fue parcialmente compensada por aumento de volúmenes de molduras (43,1%), tras la reasignación de tableros de MDF a este segmento que tiene mayores márgenes, y por efecto contable positivo en EBITDA de aplicación de NIIF 16 (+US\$1,1 millones).

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA a marzo de 2019 se compone por: US\$5,5 millones de soluciones para muebles e interiores (+US\$1,1 millones), US\$3,3 millones de soluciones de molduras (+US\$0,2 millones) y -US\$0,8 millones de soluciones de maderas (-US\$1,4 millones).

### Negocio Forestal - Argentina y Chile

El EBITDA del negocio Forestal en Argentina y Chile alcanzó US\$1,6 millones lo que representó una disminución de US\$5,4 millones en comparación al mismo periodo del año pasado, principalmente producto de ventas de madera en pie realizadas en años anteriores en Chile. El EBITDA en Chile fue de US\$1,1 millones, lo que significó una disminución de US\$3,6 millones.

En tanto, Argentina también tuvo una disminución de US\$1,8 millones debido al impacto generado por la depreciación del peso argentino. A diferencia del cuarto trimestre de 2018, en este periodo no se realizaron operaciones de exportación.

### Negocio en México

El EBITDA de la operación mexicana, que a principios de 2019 finalizó el proceso de desinversión de dos de tres de los complejos industriales, alcanzó US\$0,6 millones (-US\$4,3 millones) debido al mismo proceso de desinversión realizado, y a la reestructuración de la operación de la planta que continuará abasteciendo al mercado mexicano y al mercado americano.

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de marzo de 2019 y el cierre de diciembre de 2018.*

Los activos corrientes alcanzaron los US\$412,8 millones, representando una disminución de US\$118,9 millones (-22,4%). Esta variación se explica principalmente por una disminución de Activos disponibles para la venta tras la materialización de la desinversión de los activos de México, que fue compensado por un aumento en Efectivo y equivalente al efectivo (+US\$39,0 millones) por flujos correspondientes a la misma venta y por el aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (+US\$29,3 millones) debido al reverso de medidas de eficiencia de capital de trabajo realizadas en 2018, que no se mantuvieron durante este trimestre y por el aumento de inventario (+US\$13,0 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$985,3 millones, lo que represento un aumento de US\$30,8 millones (3,2%). Esta variación se explica principalmente por el inicio de la aplicación de nueva normativa contable (NIIF 16) a partir del 1 de enero de 2019, que exige el reconocimiento de activos y pasivos asociados a arrendamientos operativos. Dado esto, al 31 de marzo se reconoció US\$24,2 millones por el derecho a uso de los contratos de arrendamiento que tiene la compañía.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$88,1 millones (-5,9%).

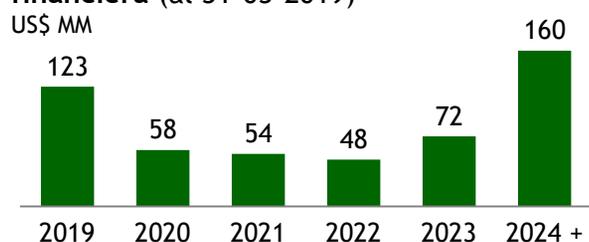
Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa desde enero de 2017 ha disminuido en US\$209,0 millones (excluyendo deuda asociada a aplicación NIIF 16). En tanto, deuda financiera consolidada alcanzó los US\$546,6 millones al 31 de marzo de 2019. Es importante destacar que la deuda financiera continua disminuyendo en 2019 con el prepago de bonos serie E y H que se realizó en abril y mayo de 2019 respectivamente (UF2,4 millones).

En términos netos, al 31 de marzo de 2019, la deuda financiera neta disminuyó US\$42,0 millones, alcanzando los US\$403,8 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.

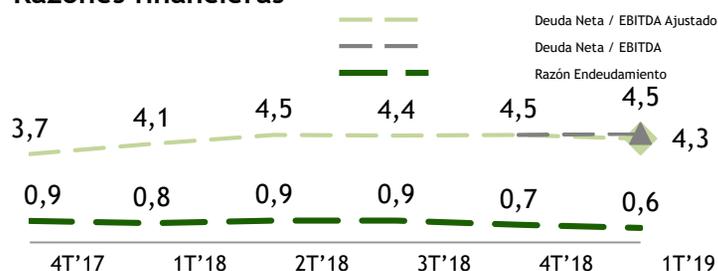
La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. El saldo del portafolio 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 2019, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$12,9 millones en favor de los bancos contraparte, lo que es compensado por una disminución equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 31 de marzo de 2019 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.

### Perfil vencimientos deuda financiera (al 31-03-2019)



### Razones financieras<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Deuda Neta/EBITDA Ajustado excluye impacto de aplicación de NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019

### III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO (*continuación*)

*Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el primer trimestre de 2019 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Materialización de transacción de Venta de operación mexicana

Con fecha 25 de enero de 2019, en el contexto de requerimiento de la Comisión federal de Competencia Económica (COFECE), Masisa y Arauco firmaron una modificación al contrato suscrito con fecha 19 de diciembre de 2017, bajo el cual Masisa no le vendería a Arauco los tres complejos industriales de que es dueña en México, sino solamente dos.

Con fecha 31 de enero, se materializó la transacción de venta tras el traspaso jurídico de los Activos Retenidos a una sociedad de Masisa en México y el cumplimiento de algunas condiciones precedentes menores.

La transacción consistió en la venta a Arauco de las sociedades dueñas de los complejos industriales de Durango y Zitácuaro, en un valor empresa de US\$160.000.000 (“la Transacción”), equivalente a un múltiplo de la transacción de 8.5 veces EBITDA. Los complejos de Durango y Zitácuaro poseen en total tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de 339.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m<sup>3</sup> anuales, capacidad de recubrimientos melamínicos por un total de 309.000 m<sup>3</sup> anuales y plantas químicas para la producción de resinas. Asimismo, Masisa optó por mantener en su propiedad el complejo industrial ubicado en Chihuahua, que consiste en una línea de tableros PB con una capacidad instalada potencial de 220.000 m<sup>3</sup> anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 76.000 m<sup>3</sup> anuales y tres líneas de acabados (folios, enchapados y cubiertas de concina), lo que permitirá seguir atendiendo los mercados de México y de Estados Unidos, en adelante, (los “Activos Retenidos”). De tal manera, Masisa mantendrá una fuerte presencia en el mercado de México, tanto industrial, a través de la planta de Chihuahua, como con exportaciones desde Chile. Esta Transacción se enmarca en el proceso de desinversión de activos industriales de la Sociedad en Argentina, Brasil y México anunciado anteriormente. Dicho proceso le permitirá a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la región del Pacífico (Chile y Países Andinos, México, Estados Unidos, Canadá, Centroamérica y otros mercados de exportación), manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile, México y Venezuela. Con estas desinversiones, la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales ya implementada, le permitirá una mejora importante en la rentabilidad de su negocio.

Esta desinversión tiene un efecto patrimonial negativo de US\$25.000.000 y un efecto en resultados de US\$57.000.000 de pérdida, diferencia explicada por la reclasificación de las reservas de conversión. Masisa fue asesorado en este proceso por el consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

### III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO *(continuación)*

*Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el primer trimestre de 2019 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 2) Cambio en la administración

Con fecha 29 de enero de 2019, el Directorio de Masisa acordó lo siguiente: 1) Aceptó la renuncia del señor Roberto Salas Guzmán al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, por motivos personales. 2) Nombró al señor Alejandro Carrillo Escobar como Gerente General Corporativo de Masisa, para desempeñar el cargo a contar del 1 de abril de 2019. El señor Carrillo aceptó el cargo a contar de dicha fecha. 3) Aceptó la renuncia del señor Alejandro Carrillo Escobar al cargo de Director de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, de tal manera de estar en condiciones de ejercer el cargo de Gerente General Corporativo a contar del 1 de abril de 2019.

Por mandato legal, deberá procederse a la renovación total del Directorio de Masisa en la próxima junta ordinaria de accionistas que celebre la Sociedad en abril de este año, y que será citada oportunamente.

#### 3) Anuncio de rescate anticipado de bonos

Con fecha 14 de marzo y 18 de marzo de 2019, se comunicó el rescate anticipado total de los bonos serie E y H con flujos provenientes de la venta de activos en México. Según se indicó en el aviso, el rescate de los Bonos Serie E (UF 1.100.000) se realizó el 15 de abril por un monto equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del bono correspondientes al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa de 4,4% anual. En tanto, el rescate de los bonos Serie H (UF 1.295.454) se realizó el 15 de mayo por el valor equivalente al monto de su capital insoluto más los intereses devengados desde la última fecha de pago de intereses hasta la fecha de rescate.

#### 4) Anuncio de venta de activos forestales

Con fecha 5 de abril de 2019, se comunicó que con el objetivo de fortalecer y potenciar la nueva estrategia comercial de Masisa, con foco en el Pacífico y en el cliente final, con esta fecha, el Directorio acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales de que Masisa es dueña en Chile y Argentina (los "Activos Forestales"). El Directorio consideró que para este nuevo foco, la integración vertical no es determinante, por lo cual este proceso representa una oportunidad para maximizar el valor de los Activos Forestales y para generar valor tangible para todos los accionistas de la Sociedad.

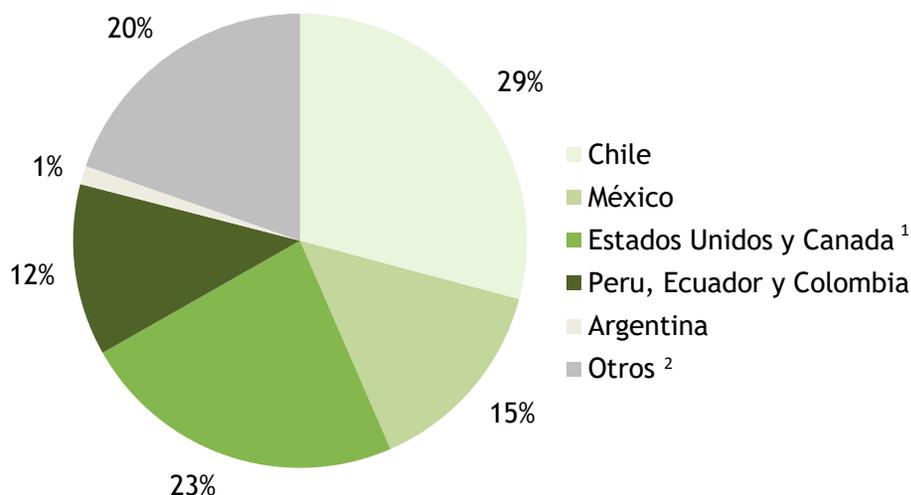
Para este proceso Masisa ha contratado como asesor al banco UBS Investment Bank.

Los Activos Forestales consisten en 56.190 hectáreas de uso forestal en Chile, plantadas principalmente con pino, y 54.398 hectáreas de uso forestal en Argentina, plantadas con eucaliptus y pino.

Una vez que el Directorio tenga claridad respecto de la magnitud de los fondos que recibirá por estas ventas, determinará la estructura financiera más óptima para Masisa. La ejecución de la o las potenciales transacciones que se acuerden respecto de los Activos Forestales, estará sujeta a las autorizaciones que correspondan por ley o por contratos vigentes suscritos por la Sociedad.

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

US\$



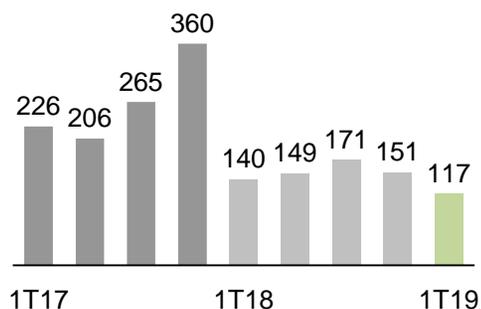
(1) 88,4% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 11,6% desde México.

(2) 100% de las ventas de otros países provienen de Chile. 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.

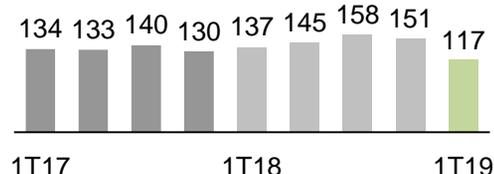
### Evolución Ventas trimestrales

US\$ MM



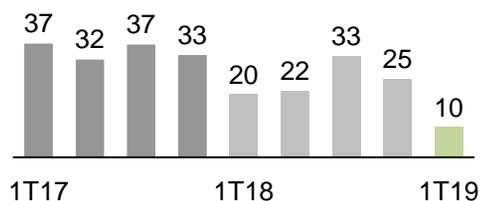
### Evolución Ventas trimestrales comparables ex Venezuela<sup>1</sup>

US\$ MM



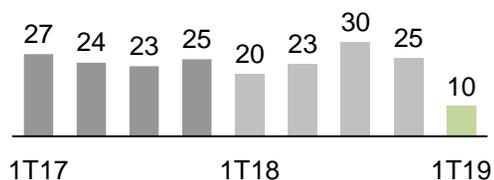
### Evolución EBITDA trimestral

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 filiales fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018. El EBITDA del 1T19 considera amortización asociada a arriendos operativos por aplicación de NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019.

**IV. TABLAS**

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	1T2018	1T2019	Var. %
<b>Ingresos por Venta</b>			
Chile + Andina	82.944	85.791	3,4%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	51.991	48.316	-7,1%
<i>Solución en Molduras</i>	15.930	22.036	38,3%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	15.023	15.439	2,8%
México	43.505	27.535	-36,7%
Chile Forestal	7.084	2.548	-64,0%
Argentina Forestal	3.514	1.579	-55,1%
<b>Ingresos por Venta Operaciones Recurrentes</b>	<b>137.047</b>	<b>117.453</b>	<b>-14,3%</b>
Chile No Recurrente	0	0	-
<b>Ingresos por Venta Comparables</b>	<b>137.047</b>	<b>117.453</b>	
Venezuela	3.273	0	-100%
<b>Ingresos por Venta Totales</b>	<b>140.320</b>	<b>117.453</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>20.497</b>	<b>16.313</b>	<b>-20,4%</b>
Margen Bruto (%)	14,6%	13,9%	
<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>10.804</b>	<b>4.099</b>	<b>-62,1%</b>
<b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>	<b>(19.063)</b>	<b>(15.423)</b>	<b>-19,1%</b>
GAV / Ventas (%)	-13,6%	-13,1%	
<b>Otros Gastos por Función</b>	<b>(851)</b>	<b>(19.977)</b>	<b>2247,5%</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(8.576)</b>	<b>(9.634)</b>	<b>12,3%</b>
<b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>	<b>3.757</b>	<b>2.609</b>	<b>-30,6%</b>
<b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(1.312)</b>	<b>(3.660)</b>	<b>179,0%</b>
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>7.959</b>	<b>(25.673)</b>	<b>-422,6%</b>
Margen Última Línea (%)	5,7%	-21,9%	
Depreciación + Amortizaciones	10.333	6.845	-33,8%
Consumo de Materia Prima Propia	8.522	2.016	-76,3%
<b>EBITDA</b>			
Chile + Andina	8.203	8.066	-1,7%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	4.434	5.495	23,9%
<i>Solución en Molduras</i>	3.087	3.334	8,0%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	682	-763	-211,9%
México	4.913	630	-87,2%
Chile Forestal	4.677	1.088	-76,7%
Argentina Forestal	2.345	553	-76,4%
<b>EBITDA Operaciones Recurrentes</b>	<b>20.138</b>	<b>10.338</b>	<b>-48,7%</b>
Chile No Recurrente	0	0	-
<b>EBITDA Operaciones Comparables</b>	<b>20.138</b>	<b>10.338</b>	<b>-48,7%</b>
Venezuela	152	0	-100,0%
GAV Corporativo Mantenimiento Venezuela	-	(587)	-
<b>EBITDA total</b>	<b>20.289</b>	<b>9.751</b>	<b>-51,9%</b>
Margen EBITDA (%)	14,5%	8,3%	-42,6%
Ajuste Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	0	1.125	-
<b>EBITDA Total Ajustado</b>	<b>20.289</b>	<b>8.626</b>	<b>-57,5%</b>

(1) Filiales de Venezuela fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018

**VENTAS POR PRODUCTO - NEGOCIOS COMPARABLES (1)**

Ingresos por venta <sup>(1)</sup>	Trimestre		
	01.03.2018 al	01.01.2019 al	Variación
	31.03.2018	31.03.2019	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	33.577	22.899	(31,8%)
PB/MDP	48.812	35.106	(28,1%)
Molduras MDF <sup>(2)</sup>	15.587	21.113	35,4%
Madera Aserrada <sup>(3)</sup>	15.001	15.432	2,9%
Trozos	10.619	4.127	(61,1%)
Otros Productos	13.451	18.775	39,6%
<b>Total</b>	<b>137.047</b>	<b>117.453</b>	<b>(14,3%)</b>

Volumen <sup>(1)</sup>	Trimestre		
	01.03.2018 al	01.01.2019 al	Variación
	31.03.2018	31.03.2019	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	103	66	(36,1%)
PB/MDP	153	104	(31,8%)
Molduras MDF <sup>(2)</sup>	36	52	43,1%
Madera Aserrada <sup>(3)</sup>	66	71	7,0%
Trozos	301	153	(49,1%)
Otros Productos	N/A	N/A	N/A

(1) No se consideran filiales venezolanas que fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018. Se consideran volúmenes de México que para el caso de MDF alcanzan 48 mil m3 y 19 mil m3 en 1Q'18 y 1Q'19 respectivamente. En tanto, México comercializó tableros PB por 90 mil m3 y 45 mil m3 en 1Q'18 y 1Q'19 respectivamente.

(2) Se consideran molduras rip.

(3) Se considera trading de madera aserrada de terceros.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Resultados (Miles de US\$)	1T 2018	1T 2019	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	140.320	117.453	(22.867)	-16,3%
Costo de ventas	(119.823)	(101.140)	18.683	-15,6%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>20.497</b>	<b>16.313</b>	<b>(4.184)</b>	<b>-20,4%</b>
Otros ingresos, por función	10.804	4.099	(6.705)	-62,1%
Costos de distribución	(4.660)	(4.106)	554	-11,9%
Gasto de administración	(14.403)	(11.317)	3.086	-21,4%
Otros gastos, por función	(851)	(19.977)	(19.126)	2247,5%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	938	758	(180)	-19,2%
Costos financieros	(9.514)	(10.392)	(878)	9,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0,0%
Diferencias de cambio	3.713	1.905	(1.808)	-48,7%
Resultado por unidades de reajuste	44	704	660	1500,0%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>6.568</b>	<b>(22.013)</b>	<b>(28.581)</b>	<b>435,2%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.312)	(3.660)	(2.348)	179,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.256	(25.673)	(30.929)	-588,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	5.256	(25.673)	(30.929)	-588,5%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>7.959</b>	<b>(25.673)</b>	<b>(33.632)</b>	<b>-422,6%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(2.703)		2.703	-100,0%
Ganancia (pérdida)	5.256	(25.673)	(30.929)	-588,5%
<b>EBITDA</b>	<b>20.289</b>	<b>9.751</b>	<b>(10.538)</b>	<b>-51,9%</b>
Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	0	1.125	1.125	0,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>20.289</b>	<b>8.626</b>	<b>(11.663)</b>	<b>-57,5%</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>ACTIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2018</b>	<b>31 Mar. 2019</b>	<b>Variación</b>
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	103.719	142.771	37,7%
Otros activos financieros corrientes	40	41	2,5%
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.121	1.026	-8,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	66.063	95.333	44,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	3	0,0%
Inventarios	77.228	90.227	16,8%
Activos biológicos corrientes	9.839	10.209	3,8%
Activos por impuestos corrientes	67.393	69.408	3,0%
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>	<b>325.403</b>	<b>409.018</b>	<b>25,7%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	206.327	3.787	-98,2%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	206.327	3.787	-98,2%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>531.730</b>	<b>412.805</b>	<b>-22,4%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	34.303	34.292	0,0%
Otros activos no financieros no corrientes	3.232	3.281	1,5%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	53	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	331	24.480	7295,8%
Propiedades, Planta y Equipo	468.854	477.618	1,9%
Activos biológicos, no corrientes	298.659	295.852	-0,9%
Activos por impuestos diferidos	149.071	149.765	0,5%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>954.503</b>	<b>985.341</b>	<b>3,2%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>1.486.233</b>	<b>1.398.146</b>	<b>-5,9%</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2018</b>	<b>31 Mar. 2019</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	137.186	155.480	13,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	56.743	54.966	-3,1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	21.710	0	-100,0%
Otras provisiones a corto plazo	3.876	1.339	-65,5%
Pasivos por Impuestos corrientes	121	24	-80,2%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	582	518	-11,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	256	354	38,3%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	220.474	212.681	-3,5%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	50.343	1.601	-96,8%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>270.817</b>	<b>214.282</b>	<b>-20,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	412.331	391.124	-5,1%
Pasivos no corrientes	432	569	31,7%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Pasivo por impuestos diferidos	22.555	19.672	-12,8%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.584	4.029	12,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	44	35	-20,5%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>438.946</b>	<b>415.429</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>709.763</b>	<b>629.711</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(153.257)	(178.624)	16,6%
Otras reservas	(59.362)	(42.030)	-29,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	776.470	768.435	-1,0%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	0	0	0,0%
<b>Patrimonio total</b>	<b>776.470</b>	<b>768.435</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.486.233</b>	<b>1.398.146</b>	<b>-5,9%</b>