



Santiago, 12 de septiembre 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 segundo trimestre de 2019.

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación durante el segundo trimestre de 2019 fueron de US\$87,7 millones, lo que significó una disminución de US\$5,9 millones.
- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$97,6 millones, lo que equivale a una disminución de US\$51,8 millones con respecto al segundo trimestre del año 2018, explicado principalmente menores ventas de México, debido a la venta parcial de los activos industriales en dicho país, menores ventas forestales en Chile y Argentina, y a la desconsolidación del negocio en Venezuela.
- El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación alcanzó los US\$4,7 millones, lo que representó una disminución de US\$9,2 millones con respecto al año anterior por menores márgenes en el negocio de muebles e interiores debido a mantenciones realizadas en este período, por menores precios promedios, por un mayor costo en fletes de exportación, y por los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China que afectan al negocio de madera aserrada. Lo anterior, compensado parcialmente por el impacto positivo en EBITDA de la aplicación de la NIIF 16 que significó una amortización adicional de US\$1,2 millones en Chile y sus mercados por los contratos de arriendo operativo.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$4,9 millones lo que representó una disminución de US\$16,7 millones con respecto al segundo trimestre del año 2018, explicado por una menor contribución de México, como consecuencia de la menor base de activos, por menor EBITDA forestal en Chile y Argentina, y por menor EBITDA en el negocio comercial industrial de Chile debido a los menores precios promedios en los negocios de tableros, por mantenciones realizadas durante el segundo trimestre de 2019, y al impacto en la demanda producto del conflicto comercial entre Estados Unidos y China.
- El resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora, sin el efecto no recurrente de la venta de activos en México, y gastos de reestructuración y reorganización forestal, alcanzó -US\$6,2 millones, lo que representa una disminución de US\$21,1 millones con respecto al resultado comparable del segundo trimestre de 2018. Esta disminución se generó principalmente por una menor variación del activo biológico en Argentina (-US\$15,8 millones), por el menor aporte de EBITDA la operación de México (-US\$5,9 millones) debido a la venta de los complejos en Durango y Zitacuaro, y por un mayor costo financiero (+US\$1,1 millones).

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.



- La reestructuración de la compañía tuvo un impacto en ganancias al controlador de -US\$3,7 millones, que corresponden principalmente a gastos del proceso de reorganización en el que se encuentra la compañía. En tanto, en 2018 los efectos de una vez alcanzaron US\$0,4 millones debido al ajuste de precio de desinversión en Argentina, compensado parcialmente por otros gastos asociados a la reestructuración.
- La deuda financiera alcanzó los US\$461 millones, US\$88 millones menor que al cierre de 2018, explicado principalmente por el rescate anticipado total de los bonos serie E y H, que en su conjunto alcanzaban los UF 2,4 millones (equivalente a US\$93,4 millones a la fecha de rescate) y el prepago obligatorio de US\$30 millones de un crédito sindicado que estaba sujeto a la materialización de la transacción de venta de los activos en México. Esta disminución fue parcialmente compensada por el reconocimiento de arriendos operativos tras el inicio de la aplicación de la NIIF 16 (+US\$27,6 millones).

Plan de transformación corporativa

- Masisa está volcando sus esfuerzos para potenciar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas más relevantes, 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 ha realizado desinversiones 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 al mercado.
- Con fecha 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales de Masisa que posee en Chile y Argentina. El Directorio consideró que para el desarrollo del 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.
- En este contexto, la compañía acordó con sus acreedores bancarios y tenedores de bonos, eliminar la obligación de mantener la masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de pino radiata en Chile, lo cual es un hito relevante para materializar la venta de los activos forestales en este país. Asimismo, Masisa acordó con sus acreedores suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre Ebitda y Cobertura de Intereses.
- Estas desinversiones le permitirán a Masisa, contar un balance más sólido, lo cual permitirá 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.

Modificación de contratos de deuda

- Con el objeto de materializar la venta de los bosques en Chile y Argentina, se acordó con los acreedores bancarios y tenedores de bonos eliminar la obligación de mantener la masa forestal mínima antes mencionada. Adicionalmente, Masisa acordó con los tenedores de bonos suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre Ebitda para los Estados Financieros consolidados del 30 de junio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2020, ambas fechas incluidas. En tanto, se acordó con los acreedores bancarios suspender la medición de la razón de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA y la razón Cobertura de Gastos Financieros a partir de sus Estados Financieros Consolidados del 30 de junio de 2019 y hasta el 30 de septiembre de 2019, ambas fechas incluidas.

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.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIOS O ÁREAS DE ACCIÓN

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

Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados de exportación

Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación durante el segundo trimestre de 2019 fueron de US\$87,7 millones, lo que significó una disminución de US\$5,9 millones.

El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación tuvo un EBITDA de US\$4,7 millones, lo que representó una disminución de US\$9,2 millones con respecto al año anterior por menores márgenes en el negocio de muebles e interiores debido a mantenciones realizadas en este período, por menores precios promedios, por un mayor costo en fletes de exportación, y por los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China que afectan al negocio de madera aserrada. Esta disminución fue parcialmente compensada por aumento de volúmenes de molduras (25,1%), 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\$1,2 millones).

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA del segundo trimestre de 2019 se compone por: US\$1,2 millones de soluciones para muebles e interiores (-US\$7,6 millones), US\$4,6 millones de soluciones de molduras (+US\$30 mil) y -US\$1,1 millones de soluciones de maderas (-US\$1,6 millones).

Negocio Forestal - Argentina y Chile

El EBITDA Forestal de Chile y Argentina alcanzó US\$0,7 millón con una disminución de US\$1,4 millones en Chile debido a la decisión de la Compañía de no realizar ventas en pie durante 2019 para privilegiar el proceso de venta de los activos forestales, y una disminución en Argentina de US\$1,4 millones principalmente explicada por la depreciación del peso argentino.

Negocio en México

El EBITDA de la operación mexicana, que en enero de 2019 finalizó el proceso de venta de dos complejos industriales, alcanzó US\$71 mil (-US\$5,9 millones) debido al proceso de reorganización operacional de la planta de Chihuahua.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIOS O ÁREAS DE ACCIÓN (continuación)

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

Cifras consolidadas

Negocio Comercial Industrial

Los ingresos por venta totales del negocio comercial industrial fueron US\$94,0 millones durante el segundo trimestre de 2019, lo que significó una disminución de US\$48,2 millones con respecto a igual periodo de 2018, debido a menores ventas de México por US\$37,9 millones, producto de la menor base de activos y por la desconsolidación de Venezuela que el segundo trimestre de 2018 contribuyó con ventas de US\$4,4 millones.

El EBITDA total del negocio comercial industrial, excluyendo gasto corporativo por mantención de operación en Venezuela, durante el segundo trimestre de 2019, alcanzó US\$4,8 millones, lo que representa una disminución de US\$15,1 millones con respecto al año anterior, explicado principalmente por efectos de la desinversión de México, por un menor EBITDA en Chile y sus mercados de exportación.

Negocio Forestal

El EBITDA total del negocio forestal alcanzó US\$0,7 millones, lo que representa una disminución de US\$2,4 millones por el menor EBITDA en Chile y Argentina, compensado por el efecto de la desconsolidación de las filiales venezolanas (+US\$0,3 millones).

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$309,9 millones, representando una disminución de US\$221,8 millones (-41,7%). Esta variación se explica principalmente por el pago de deuda financiera con los fondos provenientes de la venta de los activos de México, que a diciembre de 2018 se encontraban como Activos disponibles para la venta. Los activos corrientes también se vieron afectados por el aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (+US\$26,1 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\$13,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$1.020,9 millones, lo que representó un aumento de US\$66,4 millones (7,0%). 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 contratos de arrendamientos operativos. Dado esto, al 30 de junio se reconoció US\$25,7 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\$155,4 millones (-10,5%).

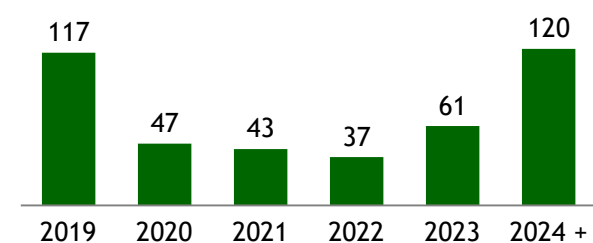
Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa desde enero de 2017 ha disminuido en US\$297,4 millones (excluyendo deuda asociada a aplicación NIIF 16). En tanto, deuda financiera consolidada alcanzó los US\$461,5 millones al 30 de junio de 2019. Es importante destacar que durante el segundo trimestre de 2019 se efectuó el rescate anticipado de los bonos serie E y H por UF 2,4 millones (equivalente a US\$93,4 millones a la fecha de rescate) .

En términos netos, al 30 de junio de 2019, la deuda financiera neta disminuyó US\$21,6 millones en comparación a diciembre 2018, alcanzando los US\$424,2 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

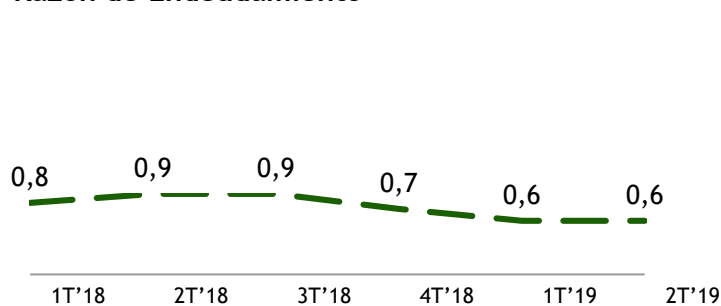
La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio y la inflación local. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra junto con el resto de los activos y pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de junio de 2019, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó una posición de US\$13,9 millones en favor de los bancos contraparte, lo que es compensado por una disminución equivalente en la valorización de los bonos en UF, medido en dólares.

Perfil vencimientos deuda financiera (al 30-06-2019)⁽¹⁾

US\$ MM



Razón de Endeudamiento⁽²⁾



⁽¹⁾ Vencimientos de 2019 están compuestos principalmente por créditos renovables (US\$107 millones). La compañía ha renovado o refinanciando PAE con vencimientos a la fecha de presentación de los Estados Financieros (US\$22 millones). Asimismo, esta en proceso de renovación de próximos vencimientos por US\$40 millones.

⁽²⁾ Masisa acordó con sus acreedores suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre Ebitda y Cobertura de Intereses

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 2019 y otros eventos posteriores significativos.

1) 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. Además, Masisa es dueña del 100% en Chile a través de su filial chilena Masisa Forestal SpA y es dueña del 100% en Argentina a través de sus filiales argentinas Forestal Argentina S.A. y Masisa Forestal S.A. El total de los Activos Forestales, considerando la suma de los chilenos y argentinos, tiene un valor libro al 31 de diciembre de 2018 de aproximadamente US\$535.000.000, de los cuales aproximadamente US\$308.000.000 corresponden a plantaciones y aproximadamente US\$227.000.000 a terrenos forestales.

Si se concreta un acuerdo para la venta de la totalidad de los activos forestales chilenos, ya sea que se vendan los activos o las acciones de la filial Masisa Forestal SpA, dicha venta estará sujeta a la autorización previa de una junta extraordinaria de accionistas de Masisa S.A. conforme al artículo 67 N° 9 de la Ley de Sociedades Anónimas, toda vez que al 31 de diciembre de 2018 los activos forestales chilenos representan más del 20% de los activos totales de la Sociedad.

2) Cambio en directorio

Con fecha 23 de abril de 2019, el señor Miguel Héctor Vargas Icaza ha presentado su renuncia, por motivos personales, al cargo de Director de Masisa S.A., con efecto a contar de hoy, 23 de abril de 2019.

Con fecha 24 de abril de 2019, en Junta Ordinaria de Accionistas, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: A.- Se eligieron como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Rosangela Mac Cord de Faría, Jorge Carey Tagle, Claudio Cabezas Corral, Mauricio Saldarriaga Navarro, Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón, estos dos últimos elegidos como Directores Independientes. B.- Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca de los Estados Financieros Anuales Consolidados del Ejercicio 2019, que incluyen el balance, a la firma Deloitte.

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

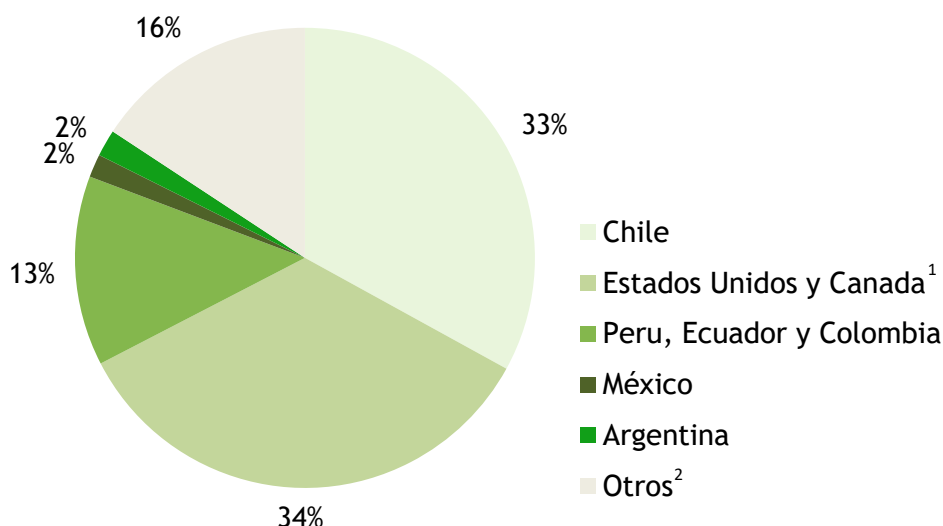
Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile durante el segundo trimestre de 2019 y otros eventos posteriores significativos.

En sesión de Directorio celebrada el 24 de abril de 2019, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: A.- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía, al Director, señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faría. Además, se eligió como miembros del Comité de Auditoría a los Directores Rosangela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral. B.- Asimismo, los Directores Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón, elegidos en la mencionada Junta, como Directores Independientes, pasaron a integrar el Comité de Directores y a designar, en tal carácter, al tercer miembro del Comité de Directores, recayendo tal designación en el Director Mauricio Saldarriaga Navarro.

3) Acuerdo con tenedores de bonos

Con fecha 9 de agosto de 2019, se celebraron las juntas de tenedores de bonos de las series L y N emitidos por Masisa, en las cuales los tenedores aprobaron no medir el covenant de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA por 18 meses o hasta la venta de los activos forestales, y eliminar de los respectivos contratos de emisión de bonos, la restricción de Masisa de mantener la propiedad de la “Masa Forestal Mínima”, dejando sin efecto el derecho de los tenedores de hacer exigible anticipadamente la deuda en caso de incumplimiento de dicha restricción. Lo anterior, le permitirá a la Sociedad avanzar con el proceso de venta abierto y competitivo, que comprende la totalidad de los activos forestales de que Masisa es dueña en Chile, a través de su filial Masisa Forestal SpA y los activos forestales de que Masisa es dueña en Argentina, a través de sus filiales Forestal Argentina S.A. y Masisa Forestal S.A., según lo anterior ha sido comunicado mediante hechos esenciales de fechas 5 y 15 de abril del presente año. Los activos forestales tienen en su conjunto un valor libro, al 31 de diciembre de 2018, de aproximadamente US \$537 millones, de los cuales aproximadamente US \$337 millones corresponden a plantaciones y US\$200 millones, a terrenos forestales. En caso de materializarse la venta de los activos forestales, Masisa espera reducir su deuda financiera significativamente, de modo tal que la estructura financiera de la Sociedad sea más apropiada para el modelo que Masisa ha venido implementando a partir del 2017. Los tenedores de bonos acordaron adicionalmente (i) Ajustar la razón de “Deuda Financiera Neta” sobre “EBITDA” y el “Nivel de Endeudamiento”, y simplificar sus metodologías de cálculo; e, (ii) incluir la obligación de Masisa de realizar un rescate anticipado de parcial y total de los bonos L y N, respectivamente, una vez obtenidos los fondos de la venta de los activos forestales chilenos. Las modificaciones quedaron sujetas a la condición suspensiva consistente en el perfeccionamiento de los respectivos contratos de compraventa y la recepción sin restricción por parte de Masisa, en el plazo máximo de 18 meses contados desde esta fecha, del precio de venta por la totalidad de los activos forestales en Chile, según se explicó más arriba. Consecuentemente, los contratos de emisión serán modificados en lo pertinente, recogiendo los acuerdos adoptados en las respectivas juntas.

Ventas trimestrales por país de destino³
US\$

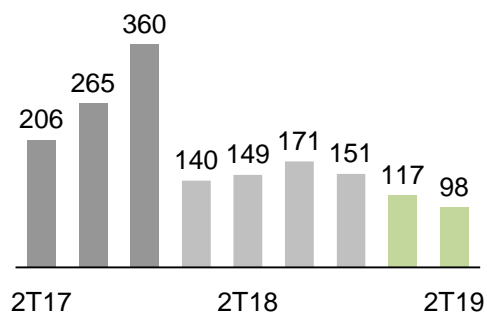


(1) 81,6% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 18,4% desde México.

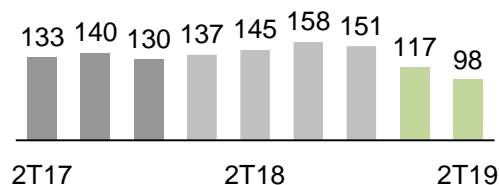
(2) 100% de las ventas de otros países provienen de Chile. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

(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.

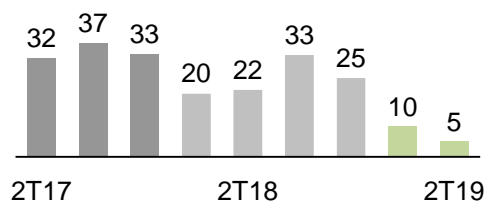
Evolución Ventas trimestrales
US\$ MM



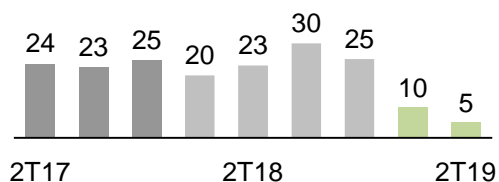
Evolución Ventas trimestrales comparables ex Venezuela¹
US\$ MM



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, sin embargo, se incluye EBITDA de México, de cuya operación se desinvertieron dos de las tres plantas. Adicionalmente, se excluye Venezuela debido a que filiales fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018. Desde 1T19 el EBITDA 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 segundo trimestre de 2018 y el segundo trimestre de 2019:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	2T2019	2T2018	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	87.704	93.603	-6,3%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	46.260	57.196	-19,1%
<i>Solución en Molduras</i>	26.248	21.662	21,2%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	15.196	14.745	3,1%
México	6.259	44.145	-85,8%
Chile Forestal	1.804	4.195	-57,0%
Argentina Forestal	1.839	3.071	-40,1%
Ingresos por Venta Operaciones Recurrentes	97.606	145.014	-32,7%
Chile No Recurrente	0	0	-
Ingresos por Venta Comparables	97.606	145.014	-32,7%
Venezuela	0	4.367	-100,0%
Ingresos por Venta Totales	97.607	149.380	-34,7%
Argentina Total			
Margen Bruto	12.269	25.810	-52,5%
Margen Bruto (%)	12,6%	17,3%	
Otros Ingresos por Función	4.437	22.713	-80,5%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(14.651)	(19.538)	-25,0%
GAV / Ventas (%)	-15,0%	-13,1%	
Otros Gastos por Función	(6.893)	(2.880)	139,3%
Gastos Financieros Netos	(8.439)	(6.478)	30,3%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	(1.184)	(3.494)	-66,1%
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	4.629	(775)	-697,3%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(9.832)	17.744	-155,4%
Margen Última Línea (%)	-10,1%	11,9%	
Depreciación + Amortizaciones	6.347	10.870	-41,6%
Consumo de Materia Prima Propia	957	4.507	-78,8%
EBITDA			
Chile + Andina	4.682	13.887	-66,3%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	1.192	8.832	-86,5%
<i>Solución en Molduras</i>	4.560	4.530	0,7%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	-1.070	525	-303,8%
México	71	5.957	-98,8%
Chile Forestal	190	1.543	-87,7%
Argentina Forestal	529	1.909	-72,3%
EBITDA Operaciones Recurrentes	5.472	23.296	-76,5%
Chile No Recurrente	0	0	-
EBITDA Operaciones Comparables	5.472	23.296	-76,5%
Venezuela ⁽¹⁾	0	(1.677)	-100,0%
GAV Corporativo Mantención Venezuela	(549)	0	-
EBITDA total	4.923	21.619	-77,2%
Margen EBITDA (%)	5,0%	14,5%	-65,1%
Ajuste Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	1.405	0	-
EBITDA Total Ajustado	3.518	21.619	-83,7%

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

VENTAS POR PRODUCTO - NEGOCIOS COMPARABLES (1)

Ingresos por venta ⁽¹⁾	Trimestre		
	01.04.2019 al	01.04.2018 al	Variación
	30.06.2019	30.06.2018	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
<u>Operaciones Comparables</u>			
MDF	15.172	20.416	(25,7%)
PB/MDP	22.826	25.099	(9,1%)
Molduras MDF ⁽²⁾	25.232	20.665	22,1%
Madera Aserrada ⁽³⁾	15.196	14.747	3,0%
Trozos	3.643	7.282	(50,0%)
Otros Productos	7.740	17.024	(54,5%)
Sub Total Comparable	89.809	105.235	(14,7%)
<u>Mexico</u>			
MDF México	333	14.158	(97,6%)
PB/MDP México	7.465	25.405	(70,6%)
Otros Productos México	-	4.582	(100,0%)
Sub Total México	7.798	44.145	(82,3%)
Total	97.607	149.380	(34,7%)

Volumen ⁽¹⁾	Trimestre		
	01.04.2019 al	01.04.2018 al	Variación
	30.06.2019	30.06.2018	
	Miles m3	Miles m3	%
<u>Operaciones Comparables</u>			
MDF	41,5	59,6	(30,3%)
PB/MDP	60,5	65,9	(8,1%)
Molduras MDF ⁽²⁾	60,7	48,5	25,1%
Madera Aserrada ⁽³⁾	66,9	67,1	(0,2%)
Trozos	133,5	234,6	(43,1%)
Otros Productos	N/A	N/A	N/A
<u>Mexico</u>			
MDF México	0,8	48,9	(98,4%)
PB/MDP México	31,9	94,6	(66,3%)
Otros Productos México	N/A	N/A	N/A

(1) No se consideran filiales venezolanas que fueron desconsolidadas a partir del 1 de octubre de 2018. dada la desinversión de dos plantas en México, la información de esta operación se presenta por separado

(2) Se consideran molduras rip.

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	2T 2019	2T 2018	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	97.607	149.380	(51.773)	-34,7%
Costo de ventas	(85.338)	(123.570)	38.232	-30,9%
Ganancia bruta	12.269	25.810	(13.541)	-52,5%
Otros ingresos, por función	4.437	22.713	(18.276)	-80,5%
Costos de distribución	(3.291)	(5.954)	2.663	-44,7%
Gasto de administración	(11.360)	(13.584)	2.224	-16,4%
Otros gastos, por función	(6.893)	(2.880)	(4.013)	139,3%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	356	1.590	(1.234)	-77,6%
Costos financieros	(8.795)	(8.068)	(727)	9,0%
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	(2.526)	(3.445)	919	-26,7%
Resultado por unidades de reajuste	1.342	(49)	1.391	-2838,8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(14.461)	16.133	(30.594)	189,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	4.629	(775)	5.404	-697,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(9.832)	15.358	(25.190)	-164,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	(9.832)	15.358	(25.190)	-164,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(9.832)	17.744	(27.576)	-155,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(2.386)	2.386	-100,0%
Ganancia (pérdida)	(9.832)	15.358	(25.190)	-164,0%
EBITDA	4.923	21.619	(16.696)	-77,2%
Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	1.405	0	1.405	0,0%
EBITDA Ajustado	3.518	21.619	(18.101)	-83,7%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	30 Jun. 2019	31 Dic. 2018	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	37.306	103.719	-64,0%
Otros activos financieros corrientes	40	40	0,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.180	1.121	94,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	92.147	66.063	39,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	0,0%
Inventarios	91.119	77.228	18,0%
Activos biológicos corrientes	8.617	9.839	-12,4%
Activos por impuestos corrientes	75.932	67.393	12,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	307.341	325.403	-5,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.577	206.327	-98,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.577	206.327	-98,8%
Activos, Corriente, Total	309.918	531.730	-41,7%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	34.285	34.303	-0,1%
Otros activos no financieros no corrientes	4.339	3.232	34,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	53	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	25.991	331	7752,3%
Propiedades, Planta y Equipo	486.264	468.854	3,7%
Activos biológicos, no corrientes	316.085	298.659	5,8%
Activos por impuestos diferidos	153.874	149.071	3,2%
Activos No Corrientes, Total	1.020.891	954.503	7,0%
ACTIVOS, TOTAL	1.330.809	1.486.233	-10,5%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	30 Jun. 2019	31 Dic. 2018	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	157.623	137.186	14,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	56.837	56.743	0,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	21.710	-100,0%
Otras provisiones a corto plazo	1.135	3.876	-70,7%
Pasivos por Impuestos corrientes	100	121	-17,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	662	582	13,7%
Otros pasivos no financieros corrientes	225	256	-12,1%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	216.582	220.474	-1,8%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.205	50.343	-97,6%
Pasivos corrientes totales	217.787	270.817	-19,6%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	303.894	412.331	-26,3%
Pasivos no corrientes	569	432	31,7%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Pasivo por impuestos diferidos	19.823	22.555	-12,1%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.951	3.584	10,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	32	44	-27,3%
Total de pasivos no corrientes	328.269	438.946	-25,2%
Total pasivos	546.056	709.763	-23,1%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(188.456)	(153.257)	23,0%
Otras reservas	(15.880)	(59.362)	-73,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	784.753	776.470	1,1%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	0	0	0,0%
Patrimonio total	784.753	776.470	1,1%
Total de patrimonio y pasivos	1.330.809	1.486.233	-10,5%