



Santiago, 29 de noviembre 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 tercer trimestre de 2019.*

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación durante el tercer trimestre de 2019 fueron de US\$87,6 millones, lo que significó una disminución de US\$5,1 millones con respecto al tercer trimestre del año 2018.
- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$98,2 millones, lo que equivale a una disminución de US\$73,2 millones con respecto al tercer trimestre del año 2018, explicado principalmente menores ventas de México, debido a la venta parcial de los activos industriales en dicho país (-US\$36,6 millones), menores ventas forestales en Chile y Argentina (US\$18,0 millones), y a la desconsolidación del negocio en Venezuela (-US\$13,6 millones).
- El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación alcanzó los US\$9,1 millones, lo que representó un aumento de US\$0,4 millones con respecto al mismo periodo del año anterior por el crecimiento de volúmenes de molduras en el mercado de exportación (+22,5%) y por el impacto positivo en EBITDA de la aplicación de la NIIF 16 que significó una amortización adicional de US\$1,6 millones en Chile y sus mercados por los contratos de arriendo operativo. Lo anterior, compensado por los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China que afectan al negocio de madera aserrada (-US\$0,6 millones) y los menores precios promedios de tableros en Perú, Ecuador y Colombia.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$9,0 millones lo que representó una disminución de US\$23,9 millones con respecto al tercer trimestre del año 2018, explicado principalmente por menor EBITDA forestal en Chile (US\$13,1 millones), producto de la decisión de no realizar ventas en pie para no perjudicar el proceso de venta de activos forestales que se anunció en abril de 2019. Además, el EBITDA también se vió afectado por una menor contribución de México (-US\$5,4 millones), como consecuencia de la menor base de activos, y al impacto en la demanda producto del conflicto comercial entre Estados Unidos y China ya mencionado.
- El resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$5,4 millones, lo que representa una disminución de US\$49,6 millones con respecto al resultado comparable del tercer trimestre de 2018. Esta disminución se generó principalmente por una menor variación del activo biológico en Argentina (-US\$20,7 millones) y Chile (-US\$4,3 millones), por sinergias reconocidas en 2018 producto de la reorganización societaria (US\$33,7 millones) y por el menor aporte de EBITDA la operación de México (-US\$5,4 millones) debido a la venta de los complejos en Durango y Zitacuaro.
- La deuda financiera alcanzó los US\$515,1 millones, US\$34,4 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 nuevos

financiamientos y el reconocimiento de arriendos operativos tras el inicio de la aplicación de la NIIF 16 (+US\$25,5 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 tercer trimestre de 2019 y el resultado del tercer 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 tercer trimestre de 2019 fueron de US\$87,5 millones, lo que significó una disminución de US\$5,1 millones.

El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación tuvo un EBITDA de US\$9,1 millones, lo que representó un aumento de US\$0,4 millones con respecto al tercer trimestre del año 2018 por el crecimiento de volúmenes de molduras en el mercado de exportación (+22,5%) y por el impacto positivo en EBITDA de la aplicación de la NIIF 16 que significó una amortización adicional de US\$1,6 millones en Chile y sus mercados por los contratos de arriendo operativo. Este aumento fue parcialmente compensado por los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China que afectan al negocio de madera aserrada (US\$0,6 millones), por los menores volúmenes de tableros MDF en mercado local de Chile, Perú, Ecuador y Colombia, y los menores precios promedios de tableros en Perú, Ecuador y Colombia.

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA del tercer trimestre de 2019 se compone por: US\$4,7 millones de soluciones para muebles e interiores (+US\$0,3 millones), US\$5,3 millones de soluciones de molduras (+US\$0,7 millones) y -US\$0,8 millones de soluciones de maderas (-US\$0,6 millones).

Negocio Forestal - Argentina y Chile

El EBITDA Forestal de Chile y Argentina alcanzó US\$0,7 millón con una disminución de US\$13,1 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\$2,7 millones principalmente explicada por la depreciación del peso argentino. La disminución en Chile se ve impactada por ventas en pie de US\$10,0 millones realizadas el tercer trimestre de 2018.

Negocio en México

El EBITDA de la operación mexicana disminuyó en US\$5,4 millones con respecto al tercer trimestre de 2018 debido a la menor base de activos, tras la desinversión de dos de tres de los complejos industriales en este país a inicio del año 2019. El EBITDA durante el tercer trimestre de 2019 alcanzó -US\$0,3 millones por impacto del proceso de reorganización operacional de la planta que se mantiene en Chihuahua, México.

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

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

Cifras consolidadas

Negocio Comercial Industrial

Los ingresos por venta totales del negocio comercial industrial fueron US\$95,3 millones durante el tercer trimestre de 2019, lo que significó una disminución de US\$55,2 millones con respecto a igual periodo de 2018, debido a menores ventas de México por US\$36,6 millones, producto de la menor base de activos; por menores ventas industriales en Chile y sus mercados de exportación (-US\$5,1 millones), y por la desconsolidación de Venezuela que el tercer trimestre de 2018 contribuyó con ventas de US\$13,5 millones.

El EBITDA total del negocio comercial industrial, excluyendo EBITDA y gasto corporativo por mantención de operación en Venezuela, durante el tercer trimestre de 2019 alcanzó US\$8,8 millones, lo que representa una disminución de US\$5,0 millones con respecto al año anterior, explicado principalmente por efectos de la desinversión de México.

Negocio Forestal

El EBITDA total del negocio forestal alcanzó US\$0,7 millones, lo que representa una disminución de US\$16,6 millones por el menor EBITDA en Chile y Argentina. Además, en 2018 el EBITDA de Venezuela fue de US\$0,7 millones.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$355,7 millones, representando una disminución de US\$176,0 millones (-33,1%). 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\$20,4 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\$8,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$984,3 millones, lo que represento un aumento de US\$29,8 millones (3,1%). 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 30 de septiembre de 2019 se reconoció US\$25,4 millones por el derecho a uso de los contratos de arrendamiento que tiene la compañía.

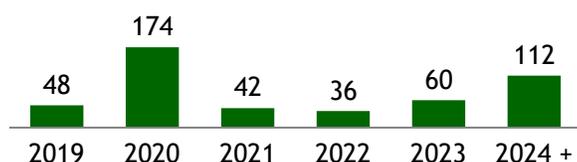
Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$146,3 millones (-9,8%).

La deuda financiera consolidada alcanzó los US\$515 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que representa una disminución de US\$34,4 millones con respecto al cierre de 2018. En tanto, al 30 de septiembre de 2019, la deuda financiera neta excluyendo efecto de NIIF 16, disminuyó US\$54,3 millones en comparación a diciembre 2018, alcanzando los US\$391,5 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y costos financieros. Como resultado de este proceso, la deuda financiera total de Masisa desde enero de 2017 ha disminuido en US\$241,7 millones (excluyendo deuda asociada a aplicación NIIF 16).

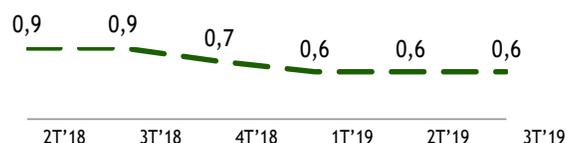
La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio y la inflación local. El saldo del portafolio 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 septiembre de 2019, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó una posición de US\$22,3 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.

El capex del tercer trimestre de 2019 alcanzó a US\$3,8 millones, monto inferior al tercer trimestre del año 2018, cuando llegó a US\$6,5 millones. Esta disminución se debe principalmente a la menor inversión registrada en México y Venezuela producto de la venta parcial y desconsolidación de estos activos respectivamente.

Perfil vencimientos deuda financiera
(al 30-09-2019)⁽¹⁾



Razón de Endeudamiento⁽²⁾



(1) Vencimientos de 2019 están compuestos principalmente por créditos renovables (US\$39,5 millones). Perfil de vencimientos considera deuda bancaria y bonos en moneda original al tipo de cambio USD/CLP al 30 de septiembre de 2019.

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

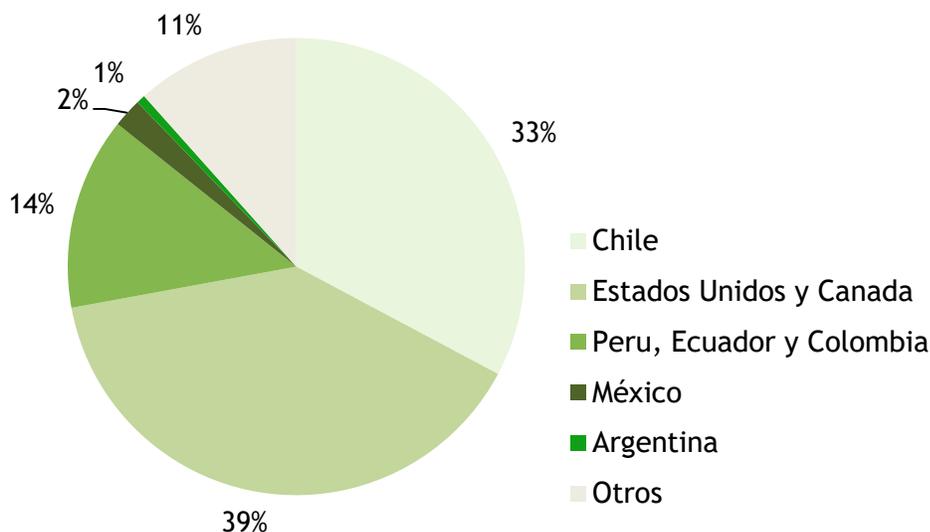
III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO

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

1) 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 parcial y total de los bonos serie L y serie 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 destino
US\$³

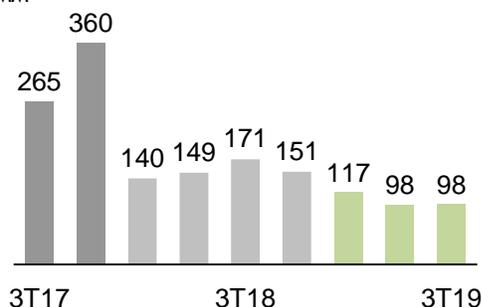


(1) 80,9% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el restante 19,1% desde México.

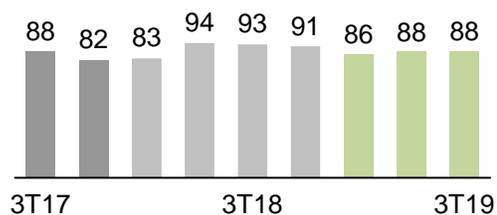
(2) 100% de las ventas de otros países provienen de Chile. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en este ítem 'Otros' se realizan en dólares.

(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.

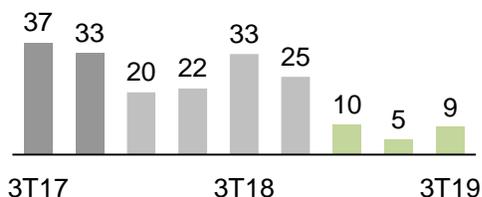
Evolución Ventas Trimestrales
US\$ MM



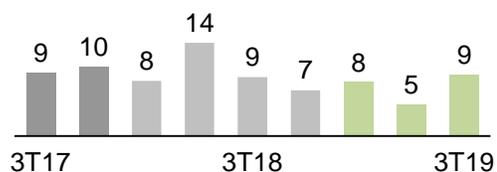
Evolución Ventas Trimestrales Chile y sus Mercados de Exportación¹
US\$ MM



Evolución EBITDA Trimestral
US\$ MM



Evolución EBITDA Trimestral Chile y sus Mercados de Exportación¹
US\$ MM



(1) Se presentan ventas y EBITDA del negocio industrial de Chile y los mercados que son abastecidos desde este país. Se excluyen las operaciones industriales de México y operaciones forestales de Chile y Argentina debido a los procesos de desinversión en los cuales se han visto involucrados estos negocios. 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

A continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el tercer trimestre de 2018 y el tercer trimestre de 2019:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	3T2019	3T2018	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	87.573	90.347	(3,1%)
<i>Solución para mueble e interiores</i>	48.385	51.889	(6,8%)
<i>Solución en Molduras</i>	27.924	22.880	22,0%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	11.264	15.578	(27,7%)
México	7.732	44.292	(82,5%)
Chile Forestal	2.317	9.286	(75,0%)
Argentina Forestal	612	3.973	(84,6%)
Ingresos por Venta Operaciones Recurrentes	98.234	147.898	(33,6%)
Chile No Recurrente	0	9.962	(100,0%)
Ingresos por Venta Comparables	98.234	157.860	(37,8%)
Venezuela (1)	0	13.587	(100,0%)
Ingresos por Venta Totales	98.234	171.447	(42,7%)
Margen Bruto	15.009	29.412	(49,0%)
Margen Bruto (%)	15,3%	17,2%	(1,9%)
Otros Ingresos por Función	7.814	31.749	(75,4%)
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(13.480)	(20.962)	(35,7%)
GAV / Ventas (%)	13,7%	12,2%	1,5%
Otros Gastos por Función	7.777	(10.653)	(173,0%)
Gastos Financieros Netos	(8.534)	(8.907)	(4,2%)
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	(675)	7.121	(109,5%)
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(2.518)	27.245	(109,2%)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	5.393	55.035	(90,2%)
Margen Última Línea (%)	5,5%	32,1%	(26,6%)
Depreciación + Amortizaciones	7.236	10.775	(32,8%)
Consumo de Materia Prima Propia	250	13.614	(98,2%)
EBITDA			
Chile + Andina	9.121	8.746	4,3%
<i>Solución para mueble e interiores</i>	4.655	4.402	5,8%
<i>Solución en Molduras</i>	5.289	4.577	15,5%
<i>Solución en Madera Aserrada</i>	-823	-233	252,6%
México	-323	5.093	(106,3%)
Chile Forestal	682	3.866	(82,4%)
Argentina Forestal	61	2.768	(97,8%)
EBITDA Operaciones Recurrentes	9.541	20.473	(53,4%)
Chile No Recurrente	0	9.962	(100,0%)
EBITDA Operaciones Comparables	9.541	30.435	(68,7%)
Venezuela	0	2.405	(100,0%)
GAV Corportativo Mantención Venezuela	(509)	0	-
EBITDA total	9.032	32.839	(72,5%)
Margen EBITDA (%)	9,2%	19,2%	(10,0%)
Ajuste Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	1.813	0	-
EBITDA Total Ajustado	7.219	32.839	(78,0%)

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

VENTAS POR PRODUCTO - NEGOCIOS COMPARABLES ⁽¹⁾

Ingresos por venta ⁽¹⁾	Trimestres		
	01.07.2019 al	01.07.2018 al	Variación
	30.09.2019	30.09.2018	
	Miles m3	Miles m3	%
<u>Operaciones Comparables</u>			
MDF	53,5	59,3	(9,7%)
PB/MDP	59,1	59,6	(0,8%)
Molduras MDF ⁽²⁾	64,6	53,1	21,8%
Madera Aserrada ⁽³⁾	48,6	72,4	(32,9%)
Trozos	116,4	613,0	(81,0%)
Otros Productos	N/A	N/A	N/A
<u>Mexico</u>			
MDF México	0,5	50,4	(99,0%)
PB/MDP México	39,8	87,6	(54,5%)
Otros Productos México	N/A	N/A	N/A
Volumen ⁽¹⁾	Trimestres		
	01.07.2019 al	01.07.2018 al	Variación
	30.09.2019	30.09.2018	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
<u>Operaciones Comparables</u>			
MDF	17.600	20.359	(13,6%)
PB/MDP	21.971	23.523	(6,6%)
Molduras MDF ⁽²⁾	26.225	21.851	20,0%
Madera Aserrada ⁽³⁾	11.224	14.747	(23,9%)
Trozos	2.929	20.927	(86,0%)
Otros Productos	8.877	12.872	(31,0%)
<u>Sub Total Comparable</u>	<u>88.825</u>	<u>114.279</u>	<u>(22,3%)</u>
<u>Mexico</u>			
MDF México	273	15.561	(98,2%)
PB/MDP México	9.137	23.744	(61,5%)
Otros Productos México	-	4.274	(100,0%)
<u>Sub Total México</u>	<u>9.410</u>	<u>43.578</u>	<u>(78,4%)</u>
<u>Total</u>	<u>98.234</u>	<u>157.860</u>	<u>(37,8%)</u>

(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\$)	3T 2019	3T 2018	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	98.234	171.447	(73.213)	-42,7%
Costo de ventas	(83.225)	(142.035)	58.810	-41,4%
Ganancia bruta	15.009	29.412	(14.403)	-49,0%
Otros ingresos, por función	7.814	31.749	(23.935)	-75,4%
Costos de distribución	(3.342)	(6.289)	2.947	-46,9%
Gasto de administración	(10.138)	(14.673)	4.535	-30,9%
Otros gastos, por función	7.777	(10.653)	18.430	-173,0%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	98	396	(298)	-75,3%
Costos financieros	(8.632)	(9.303)	671	-7,2%
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	(1.151)	7.102	(8.253)	-116,2%
Resultado por unidades de reajuste	476	19	457	2405,3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	7.911	27.760	(19.849)	71,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.518)	27.245	(29.763)	-109,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.393	55.005	(49.612)	-90,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	5.393	55.005	(49.612)	-90,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.393	55.035	(49.642)	-90,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(30)	30	-100,0%
Ganancia (pérdida)	5.393	55.005	(49.612)	-90,2%
EBITDA	9.032	32.839	(23.807)	-72,5%
Amortización Arriendos Operativos (NIIF 16)	1.813	0	1.813	-
EBITDA Ajustado	7.219	32.839	(25.620)	-78,0%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	30 Sep. 2019	31 Dic. 2018	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	98.228	103.719	-5,3%
Otros activos financieros corrientes	-	40	-100,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.657	1.121	47,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	86.494	66.063	30,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4	-	0,0%
Inventarios	86.096	77.228	11,5%
Activos biológicos corrientes	4.685	9.839	-52,4%
Activos por impuestos corrientes	76.067	67.393	12,9%
Activos Corrientes en Operación, Total	353.231	325.403	8,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.457	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	2.457	206.327	-98,8%
Activos, Corriente, Total	355.688	531.730	-33,1%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	34.281	34.303	-0,1%
Otros activos no financieros no corrientes	3.827	3.232	18,4%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	152	53	186,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	243	331	-26,6%
Propiedades, Planta y Equipo	487.489	468.854	4,0%
Activos biológicos, no corrientes	308.176	298.659	3,2%
Activos por impuestos diferidos	150.117	149.071	0,7%
Activos No Corrientes, Total	984.285	954.503	3,1%
ACTIVOS, TOTAL	1.339.973	1.486.233	-9,8%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	30 Sep. 2019	31 Dic. 2018	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	227.275	137.186	65,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	50.052	56.743	-11,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	21.710	-100,0%
Otras provisiones a corto plazo	1.104	3.876	-71,5%
Pasivos por Impuestos corrientes	228	121	88,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	581	582	-0,2%
Otros pasivos no financieros corrientes	149	256	-41,8%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	279.389	220.474	26,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.169	50.343	-97,7%
Pasivos corrientes totales	280.558	270.817	3,6%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	287.859	412.331	-30,2%
Pasivos no corrientes	388	432	-10,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Pasivo por impuestos diferidos	14.632	22.555	-35,1%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.850	3.584	7,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	44	-50,0%
Total de pasivos no corrientes	306.751	438.946	-30,1%
Total pasivos	587.309	709.763	-17,3%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(183.063)	(153.257)	19,4%
Otras reservas	(53.362)	(59.362)	-10,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	752.664	776.470	-3,1%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	0	0	0,0%
Patrimonio total	752.664	776.470	-3,1%
Total de patrimonio y pasivos	1.339.973	1.486.233	-9,8%