

Press Release

4T'12

Masisa S.A publica resultados financieros al 31 de diciembre de 2012

HECHOS DESTACADOS

- **VENTAS:** Las ventas del cuarto trimestre alcanzaron US\$ 340,6 millones, una disminución de US\$ 5,8 millones (-1,7%) con respecto al mismo periodo de 2011. Dentro de esta disminución, los ingresos por ventas en dólares de tableros, que son el principal producto de la Compañía, disminuyeron 4,6%, debido a una disminución de 17,7% en volúmenes, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 15,9% en precios promedio.
- **GANANCIA BRUTA:** La ganancia bruta alcanzó US\$ 82,6 millones, un aumento de 6,5% con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de una disminución en los costos. La relación de ganancia bruta a ventas aumenta desde 22,4% a 24,2%.
- **UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario del trimestre alcanzó US\$ 1,7 millones, nivel inferior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando llegó a US\$ 35,9 millones. Esta disminución de 95,4% se debe fundamentalmente menores resultados por variación del activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, disminuyeron US\$ 50,1 millones producto de la apreciación del peso chileno. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos financieros netos, mejores resultados por unidades de reajuste e impuestos por US\$ 23,9 millones.
- **EBITDA:** En el cuarto trimestre de 2012 el Ebitda consolidado alcanzó US\$ 59,6 millones de dólares, lo que representa una disminución de 11,5% con respecto al mismo período del año anterior. La Unidad de Negocio Industrial disminuyó su Ebitda en US\$ 0,2 millones (-0,5%) debido a una disminución de 17,7% en volúmenes de ventas de tableros, principalmente debido a la paralización por incendio de la planta MDP en Montenegro, Brasil. En tanto, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal disminuyó US\$ 10,2 millones (-33,6%), debido principalmente a menores ventas de madera en pie en Chile.
- **COMPRA DE REXCEL:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas/MDP con una capacidad nominal anual de 460 mil m3, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos, en un precio total de US\$ 54,3 millones, más el capital de trabajo. Los activos de Rexcel se encuentran localizados en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

| Resultados Consolidados (miles de US\$) | 4T'11 | 3T'12 | 4T'12 | Δ% A/A | Δ% T/T | Acum. 2011 | Acum. 2012 | Δ% A/A |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 346.312 | 364.650 | 340.562 | -1,7% | -6,6% | 1.251.220 | 1.349.321 | 7,8% |
| Ganancia Bruta | 77.498 | 79.517 | 82.550 | 6,5% | 3,8% | 254.041 | 293.454 | 15,5% |
| <i>Margen Bruto (%)</i> | 22,4% | 21,8% | 24,2% | | | 20,3% | 21,7% | |
| Costos de Distribución y Gasto de Administración | -52.047 | -50.430 | -53.514 | 2,8% | 6,1% | -168.623 | -190.020 | 12,7% |
| <i>GAV / Ventas (%)</i> | 15,0% | 13,8% | 15,7% | | | 13,5% | 14,1% | |
| Costos Financieros Netos | -10.694 | -12.182 | -9.610 | -10,1% | -21,1% | -44.370 | -44.981 | 1,4% |
| Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 35.917 | 20.318 | 1.663 | -95,4% | -91,8% | 68.929 | 45.159 | -34,5% |
| <i>Margen Última Línea (%)</i> | 10,4% | 5,6% | 0,5% | | | 5,5% | 3,3% | |
| Depreciación + Amortizaciones | 13.086 | 14.435 | 12.851 | -1,8% | -11,0% | 48.657 | 52.969 | 8,9% |
| Consumo de Materia Prima Propia Forestal | 28.824 | 17.543 | 17.708 | -38,6% | 0,9% | 73.201 | 68.030 | -7,1% |
| Ebitda | 67.360 | 61.065 | 59.595 | -11,5% | -2,4% | 207.276 | 224.433 | 8,3% |
| <i>Margen Ebitda (%)</i> | 19,5% | 16,7% | 17,5% | | | 16,6% | 16,6% | |
| Crecimiento Neto Activos Biológicos | 37.864 | 15.881 | -12.187 | -132,2% | -176,7% | 66.148 | 36.392 | -45,0% |

Masisa cuenta con un negocio central, que es la fabricación y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

Presentación de resultados

Día: 7 de marzo de 2013
Horario: 08:30 - 11:30 hrs.
Lugar: Club El Golf, Av. El Golf 40,
Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 7 de marzo de 2012
4:00 PM (Santiago, Chile)
2:00 PM (Nueva York, USA)
Teléfono: + 1-719-457-0343
Passcode: 292660

Contacto Investor Relations

Carolina Gálvez
Teléfono: 350 6019
carolina.galvez@masisa.com

Rut: 96.802.690-9

Bloomberg: MASISA:CL

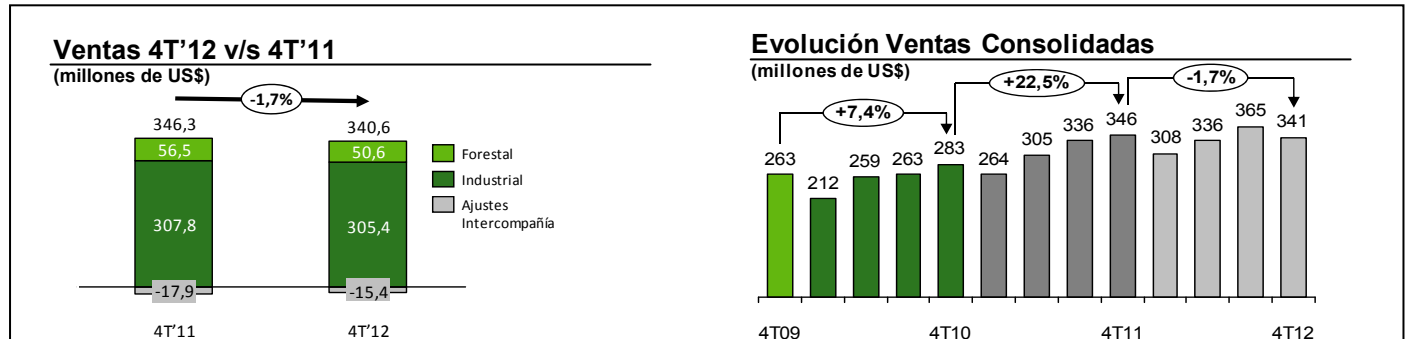
MASISA
más confianza

ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2012 y el resultado del cuarto trimestre de 2011.

Ventas

Las ventas totales del cuarto trimestre de 2012 alcanzaron US\$ 340,6 millones, lo que representa una disminución de US\$ 5,8 millones (-1,7%).

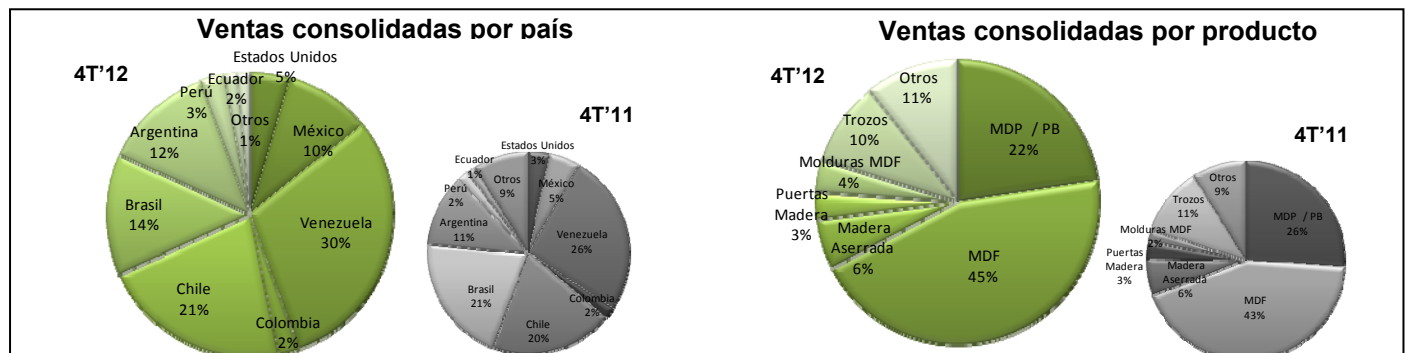


Las ventas de tableros MDP/PB en dólares disminuyeron US\$ 13,1 millones (-14,6%), principalmente debido a una disminución de US\$ 19,8 millones (-68,7%) en Brasil, producto de la detención de la planta de Montenegro debido a un incendio ocurrido a fines de septiembre. Esta planta volvió a entrar en producción a principios de febrero de 2013. Por otro lado, las ventas en dólares de esta familia crecieron US\$ 1,4 (+11,5%) en Venezuela, US\$ 1,3 millones (+109,1%) en Colombia, US\$ 1,2 millones (+31,3%) en Perú, US\$ 1,2 millones (+13,3%) en México y US\$ 0,7 millones (+3,4%) en Chile.

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 2,2 millones (+1,4%) debido a mayores ventas principalmente en: México, donde crecieron US\$ 6,4 millones (+81,0%); Venezuela, que experimentó un aumento de US\$ 5,6 millones (+11,9%); Chile donde crecieron US\$ 2,3 millones (+24,7%) y Estados Unidos, con un crecimiento de US\$ 0,7 millones (+122,9%). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US\$ 5,9 millones (-14,4%) en Brasil, principalmente debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio (-7,8% en 4T'12 v/s 4T'11), menores ventas en Colombia por US\$ 0,9 millones (-19,0%) y una disminución de US\$ 6,3 millones (-42,3%) de ventas desde Chile a mercados de exportación fuera de Latinoamérica, como resultado de la estrategia de focalización en los mercados latinoamericanos, que ofrecen mayores rentabilidades.

Las ventas de otros productos, que incluyen madera aserrada, molduras de MDF, puertas y energía, crecieron US\$ 11,7 millones, un alza de 17,4% generada en gran medida debido a una mejora de las exportaciones a Estados Unidos.

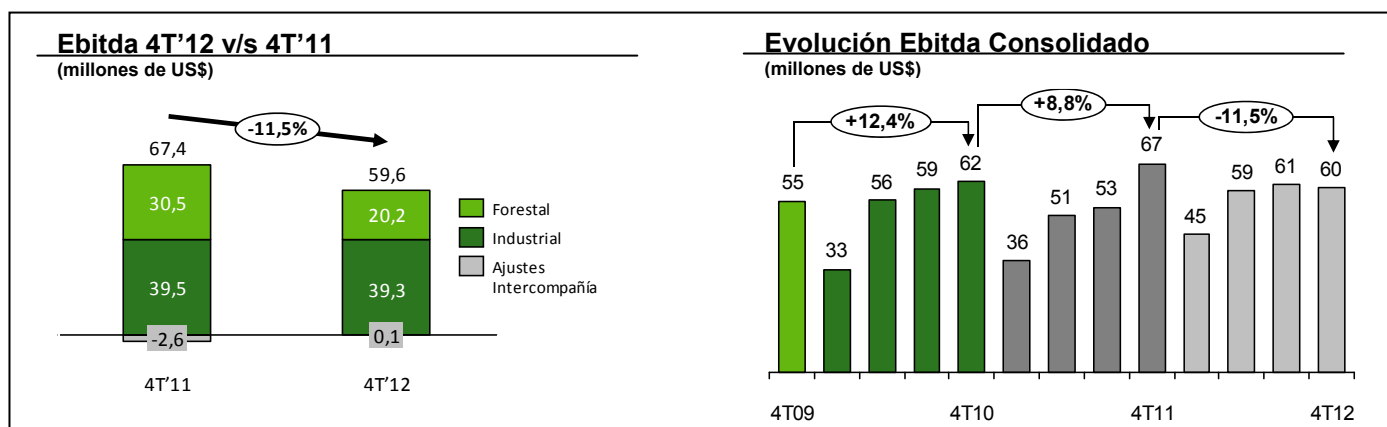
En tanto, en la Unidad Forestal, las ventas de trozos a terceros alcanzaron US\$ 32,3 millones, una disminución de US\$ 6,5 millones (-16,7%), debido a menores ventas en Chile y Brasil, parcialmente compensado por mayores ventas en Venezuela y Argentina.



Ebitda

El Ebitda consolidado del cuarto trimestre de 2012 alcanzó US\$ 59,6 millones de dólares, lo que representa una disminución de 11,5%. En este resultado se observa una disminución de US\$ 0,2 millones (-0,5%) del Ebitda de la Unidad Industrial producto de disminuciones en el Ebitda de Argentina y Venezuela. En tanto, el Ebitda de la Unidad Forestal disminuyó US\$ 10,2 millones (-33,6%), principalmente por una disminución en el Ebitda de Argentina, Brasil y Chile, principalmente por mayores costos forestales y menores ventas de madera en pie.

En el cuarto trimestre del año 2012, Venezuela y Argentina representaron un 48,1% del Ebitda consolidado, mientras que Chile, Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron un 51,9%.



| Composición Ebitda Consolidado (miles de US\$) | 4T'11 | 3T'12 | 4T'12 | Δ% A/A | Δ% T/T | Acum. 2011 | Acum. 2012 | Δ% A/A |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|-------------|
| Ganancia Bruta | 77.498 | 79.517 | 82.550 | 6,5% | 3,8% | 254.041 | 293.454 | 15,5% |
| Costos de Distribución y Gasto de Administración | -52.047 | -50.430 | -53.514 | 2,8% | 6,1% | -168.623 | -190.020 | 12,7% |
| Depreciación + Amortizaciones | 13.086 | 14.435 | 12.851 | -1,8% | -11,0% | 48.657 | 52.969 | 8,9% |
| Consumo de Materia Prima Propia Forestal | 28.824 | 17.543 | 17.708 | -38,6% | 0,9% | 73.201 | 68.030 | -7,1% |
| Ebitda | 67.360 | 61.065 | 59.595 | -11,5% | -2,4% | 207.276 | 224.433 | 8,3% |

% A/A: Δ 4T'12 v/s 4T'11 - Δ% T/T: Δ 4T'12 v/s 3T'12

Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 1,7 millones, una disminución de 95,4% respecto al año anterior, cuando alcanzó US\$ 35,9 millones.

Esta disminución se produce a pesar de una mayor ganancia bruta de 6,5%, equivalente a US\$ 5,1 millones, debido a mayores ventas y márgenes en la región latinoamericana. La caída se debe principalmente a menores resultados por variación del activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, disminuyeron US\$ 50,1 millones. También a mayores gastos de administración y costo de distribución de US\$ 1,5 millones y mayores gastos por función de US\$ 4,4 millones.

En tanto, en el frente no operacional, las líneas diferencia de cambio e interés minoritario generaron una diferencia negativa de US\$ 5,3 millones.

Por último, menores costos financieros netos, mayores resultados por unidades de reajuste y menores gastos por impuestos generaron una diferencia favorable de US\$ 23,9 millones.

ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

Unidad Negocios Industrial

Las ventas industriales del cuarto trimestre de 2012 alcanzaron US\$ 305,4 millones, presentando una disminución de US\$ 2,4 millones (-0,8%). Esto se debe principalmente a una disminución de 4,6% en ventas de tableros en los mercados latinoamericanos, como resultado de una disminución de volúmenes de 17,7%, lo que fue compensado en parte por una efectiva gestión de precios, que resultó en un aumento promedio de 15,9%. Destacan los incrementos de ventas de tableros en México (+45,8%), Venezuela (+11,8%), Chile (+10,0%), Perú (+25,3%), Argentina (+2,3%) y Estados Unidos (+122,9%).

Las ventas de MDF aumentaron 1,4%, con incrementos principalmente en México (+81,0%), Venezuela (+11,9%), Chile (+24,7%) y Estados Unidos (+122,9%). En tanto, las ventas de MDF disminuyeron en Brasil (-14,4%), mercados de exportación (-42,3%), Colombia (-19,0%) y Ecuador (-8,9%).

Por su lado, las ventas de MDP/PB disminuyeron 14,6% principalmente debido a disminuciones en Brasil (-68,7%) producto de la detención de la planta de Montenegro debido a un incendio ocurrido a fines de septiembre. Esto fue parcialmente compensado por mayores ventas en Venezuela (+11,5%), Colombia (+109,1%), Perú (+31,3%), México (+13,3%), Chile (+3,4%), Argentina (+4,3%) y Ecuador (+15,7%).

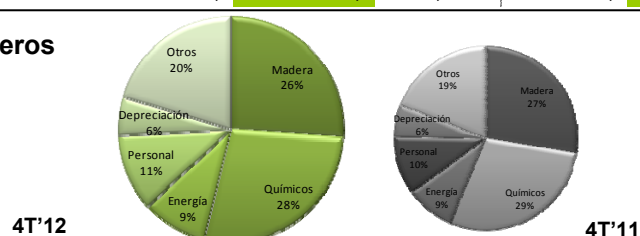
Las ventas de otros productos, que incluyen madera aserrada, molduras de MDF, puertas y energía, crecieron US\$ 11,7 millones, un alza de 17,4% generada en gran medida debido a una mejora de las exportaciones a Estados Unidos.

Los costos de venta industriales del periodo totalizaron US\$ 229,2 millones, lo que representa una disminución de 2,1%. Esta disminución está dada por menores costos de exportación en Argentina y en Venezuela. Esto fue compensado por alzas de 15,7% en los costos de energía eléctrica, principalmente en Chile, donde subieron 25,1% debido a mayores costos marginales debido al desfase en la temporada de deshielos. Este efecto fue parcialmente compensado por nuevos contratos de suministro eléctrico a menores precios y a la producción de la planta de co-generación en Cabrero, Chile. También se observaron alzas de 4,2% en los costos de resinas, producto de alzas en el precio derivadas del aumento de demanda global de urea y de metanol (la urea y el metanol son los dos principales insumos para las resinas que usa la empresa). En tanto, los costos de madera subieron 2,0%.

El Ebitda de la unidad industrial disminuyó US\$ 0,2 millones (-0,5%) principalmente debido a disminuciones de Ebitda en Argentina y Venezuela, lo que fue compensado por aumentos de Ebitda en Chile, Brasil y México.

| Ventas por producto | en miles de m ³ | | | en miles de US\$ | | |
|---------------------|----------------------------|----------------|---------------|------------------|--------------|--------------|
| | 4T'11 | 4T'12 | Δ% T/T | 4T'11 | 4T'12 | Δ% T/T |
| MDF | 279,3 | 264,8 | -5,2% | 150,0 | 152,2 | 1,4% |
| PB/MDP | 252,8 | 173,1 | -31,5% | 90,2 | 77,1 | -14,6% |
| Madera Aserrada | 65,1 | 58,6 | -10,0% | 20,3 | 19,3 | -4,9% |
| Molduras MDF | 14,2 | 26,5 | 86,5% | 6,5 | 12,7 | 94,9% |
| Puertas de madera | 9,8 | 9,0 | -8,7% | 10,2 | 10,5 | 3,0% |
| Trozos | 1.265,3 | 745,6 | -41,1% | 38,7 | 32,3 | -16,7% |
| Otros productos | 157,4 | 15,1 | -90,4% | 30,3 | 36,5 | 20,4% |
| Total | 2.043,9 | 1.292,7 | -36,8% | 346,3 | 340,6 | -1,7% |

Desglose costos de producción tableros



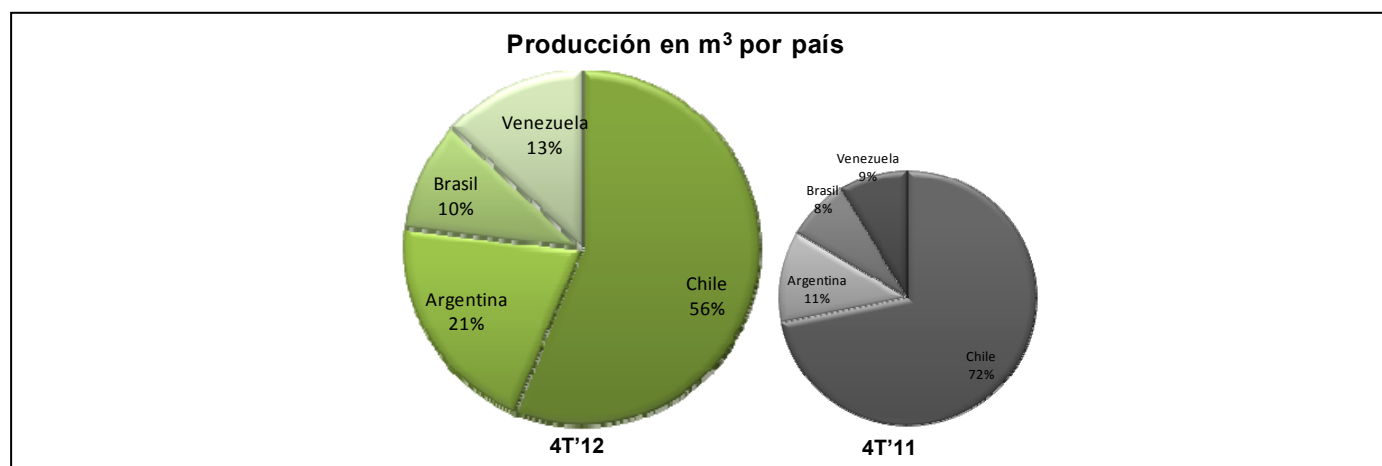
Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio en el trimestre terminado el 30 de diciembre de 2012 ascendieron a US\$ 50,6 millones, una disminución de US\$ 5,8 millones (-10,4%).

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 32,2 millones, una disminución de US\$ 6,5 millones (-16,7%). En términos de países, se observó una disminución de 30,6% en Chile por menores ventas de madera en pie, 16,3% en Argentina y 17,3% en Brasil, que fueron parcialmente compensados por un aumento de 186,6% en Venezuela.

Los costos de venta totales de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 44,3 millones, lo que representa una disminución de 11,3%, debido principalmente a un menor volumen de ventas.

El Ebitda de la unidad forestal disminuyó US\$ 10,2 millones (-33,6%), principalmente por menores ventas en Chile, debido a menores ventas de madera en pie y menores ventas en Brasil.



| Patrimonio Forestal MASISA a dic. 2012 en miles de ha. | Chile | Brasil | Argentina | Venezuela | Total |
|--|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Plantaciones Pino | 76,4 | 10,5 | 28,5 | 84,1 | 199,5 |
| Plantaciones Eucaliptus | 4,5 | 1,0 | 17,2 | | 22,7 |
| Plantaciones otras especies | 0,7 | 0,0 | | 1,9 | 2,6 |
| Terreno por forestar | 12,2 | 1,1 | 8,4 | 50,6 | 72,3 |
| Bosque nativo y reservas | 45,0 | 9,7 | 8,9 | 2,1 | 65,7 |
| Otros terrenos | 6,8 | 0,8 | 9,4 | 8,8 | 25,7 |
| TOTAL | 145,7 | 23,1 | 72,4 | 147,4 | 388,5 |

| Valor Libro Patrimonio Forestal a dic. 2012 (millones de US\$) | Chile | Brasil | Argentina | Venezuela | Total |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Plantaciones | 320,5 | 31,2 | 143 | 28,6 | 523,5 |
| Terrenos | 269,0 | 47,9 | 93,6 | 1,1 | 411,7 |
| TOTAL | 589,5 | 79,1 | 236,8 | 29,7 | 935,2 |

ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 31 de diciembre de de 2012 y el 31 de diciembre de 2011.

Activos

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 24,9 millones (+0,9%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 762,3 millones, lo que representa un aumento de 3,2%. Esta variación se explica por aumentos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 26,0 millones), inventarios (US\$ 23,6 millones), otros activos no financieros corrientes (US\$ 5,2 millones) y activos biológicos corrientes (US\$ 9,7 millones). Lo anterior fue compensado por una disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ -28,1 millones) y otros activos financieros corrientes (US\$ -16,5 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.945,7 millones, lo que representa un aumento de 0,1%. Esta variación se explica principalmente por un aumento de activos por impuestos diferidos (US\$ 28,7 millones) y otros activos no financieros no corrientes (US\$ 7,5 millones). Esto fue compensado por una disminución de activos biológicos no corrientes (US\$ -25,1 millones) y propiedades, planta y equipos (US\$ -9,2 millones) producto del cierre y deterioro de la planta PB Puschmann (capacidad: 70.000 m³) ubicada en Valdivia, Chile.

El Capex del cuarto trimestre de 2012 alcanzó a US\$ 33,0 millones, monto superior al cuarto trimestre del año 2011, cuando llegó a US\$ 22,6 millones. El Capex neto acumulado durante 2012 fue US\$ 105,3 millones, mientras que en 2011 alcanzó a 77,5 millones.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 132,3 millones, con lo que la deuda financiera neta alcanzó US\$ 722,2 millones (US\$ 706,3 millones en diciembre del año pasado).

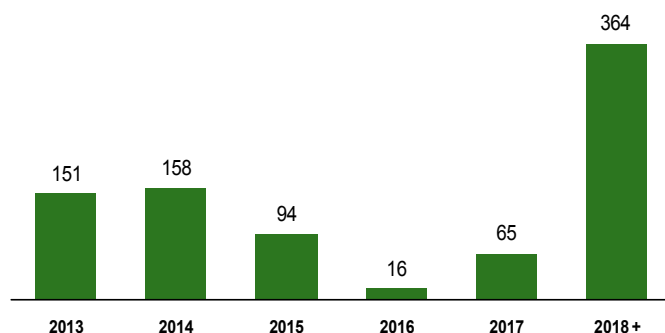
Pasivos

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 20,2 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 854,5 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente al vencimiento programado de bonos en UF de US\$ 68,8 millones y otros vencimientos de deuda de US\$ 92 millones. Lo anterior fue contrarrestado por una emisión de bonos a largo plazo en UF por US\$ 95,4 millones en septiembre de 2012, un aumento de US\$ 2,2 millones en intereses devengados y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos en aproximadamente US\$ 43,0 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, si no en las cuentas "Otros activos financieros, corriente, o no corriente", si su saldo es favorable; o bien, en las cuentas "Otros pasivos financieros corriente, o no corriente", si su saldo es adverso. El saldo neto de estas partidas al 31 de diciembre de 2012 es favorable y alcanza a US\$ 11,2 millones.

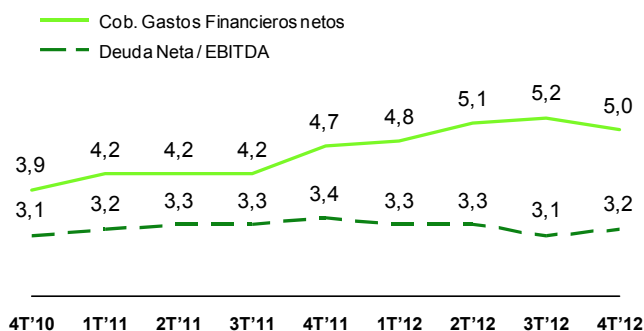
Al 30 de diciembre de 2012, la Empresa cumple todos sus covenants financieros.

Perfil Vencimientos Deuda Financiera*

(millones de US\$)



Evolución Razones Financieras



* Incluye deudas de corto plazo

| Deuda Consolidada (miles de US\$) | 4T'11 | 3T'12 | 4T'12 | Δ% A/A | Δ% T/T |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Deuda Financiera Corto Plazo | 248.206 | 203.894 | 141.339 | -43,1% | -30,7% |
| Deuda Financiera Largo Plazo | 626.408 | 709.857 | 713.106 | 13,8% | 0,5% |
| TOTAL DEUDA FINANCIERA | 874.614 | 913.751 | 854.445 | -2,3% | -6,5% |
| Caja y Efectivo Equivalente (*) | 176.885 | 188.427 | 132.269 | -25,2% | -29,8% |
| TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA | 697.729 | 725.324 | 722.176 | 3,5% | -0,4% |

(*) Incluye las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros Corrientes.

Δ% A/A: Δ 4T'12 v/s 4T'11 - Δ% T/T: Δ 4T'12 v/s 3T'12

HECHOS RELEVANTES

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el cuarto trimestre de 2012 y otros eventos posteriores significativos.

1) Siniestro Planta Montenegro

La planta de MDP Montenegro, Brasil reinició su operación a principios de febrero de 2013, luego del siniestro ocurrido con fecha 22 de septiembre de 2012. A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha registrado un deterioro generado por este siniestro en los activos fijos por US\$ 4,1 millones, neto de la recuperación estimada de seguros comprometidos. Asimismo, la Compañía se encuentra evaluando algunas indemnizaciones civiles a pagar por este siniestro, para lo cual cuenta con seguros comprometidos.

2) Compra Rexcel y aumento de capital

Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas/MDP con una capacidad nominal anual de 460,000 m³, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente a esa fecha, que alcanzaba aproximadamente a US\$ 12.000.000. Con esta compra Masisa aumenta su presencia en el mercado mexicano, en el cual se ven atractivas oportunidades. Asimismo, la Compañía espera lograr importantes sinergias con las operaciones que ya tenía en México.

La compra de los activos de Rexcel se suma a otros proyectos de crecimiento en curso por un monto aproximado de US\$ 41.300.000 para la compra de una planta de resinas en México y para aumentar tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile, que permitirán fortalecer el liderazgo en innovación y productos de valor agregado en países de alto crecimiento.

Estos proyectos de crecimiento serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de US\$100.000.000. Para estos efectos el Directorio de la Sociedad, en reunión de fecha 6 de marzo de 2013, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, a celebrarse el 21 de marzo de 2013, para someter la aprobación el referido aumento, mediante la emisión de nuevas acciones de pago. El Directorio de Masisa ha tomado conocimiento de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital por su prorrata de los US\$ 100.000.000.

3) Devaluación Bolívar Venezuela

Con fecha 8 de febrero de 2013 se anunció la devaluación del bolívar, pasando a una relación de B\$4,3 a B\$6,3 por dólar. Los impactos esperados se presentan en la nota 38.2 de los estados financieros. En conjunto con la devaluación, se eliminó el sistema SITME para la adquisición de divisas, quedando la operación del sistema CADIVI como el único mecanismo oficial para acceder a dólares, y se aumentó el monto de divisas que puede ser retenido por los exportadores desde 30% a 40%, lo cual permite acceso a divisas por las exportaciones de la Sociedad, que actualmente alcanzan a US\$ 6 millones anuales y que podrían aumentar debido a que la competitividad de costos mejoró producto de la devaluación.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Estado de Resultados | 4T 2011 | 4T 2012 | Variación |
|---|---------------|---------------|-----------|
| Ganancia (pérdida) | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 346.312 | 340.562 | -1,7% |
| Costo de ventas | -268.814 | -258.012 | -4,0% |
| Ganancia bruta | 77.498 | 82.550 | 6,5% |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado | - | - | 0,0% |
| Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado | - | - | 0,0% |
| Otros ingresos, por función | 42.190 | -9.832 | -123,3% |
| Costos de distribución | -7.393 | -19.591 | 165,0% |
| Gasto de administración | -44.654 | -33.923 | -24,0% |
| Otros gastos, por función | -9.011 | -13.412 | 48,8% |
| Otras ganancias (pérdidas) | - | - | 0,0% |
| Ingresos financieros | 1.531 | 1.851 | 20,9% |
| Costos financieros | -12.225 | -11.461 | -6,2% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | - | - | 0,0% |
| Diferencias de cambio | 3.374 | 2.914 | -13,6% |
| Resultado por unidades de reajuste | -4.960 | 4.858 | -197,9% |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | - | - | 0,0% |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 46.350 | 3.954 | -91,5% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | -9.007 | 3.996 | -144,4% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 37.343 | 7.950 | -78,7% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | - | - | 0,0% |
| Ganancia (pérdida) | 37.343 | 7.950 | -78,7% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 35.917 | 1.663 | -95,4% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 1.426 | 6.287 | 340,9% |
| Ganancia (pérdida) | 37.343 | 7.950 | -78,7% |

BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

| ACTIVOS | 31 Dic. 2011 | 31 Dic. 2012 | Variación |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 158.521 | 130.431 | -17,7% |
| Otros activos financieros corrientes | 18.364 | 1.838 | -90,0% |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 13.965 | 19.155 | 37,2% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 260.939 | 286.981 | 10,0% |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 7 | 7 | 0,0% |
| Inventarios | 203.087 | 226.718 | 11,6% |
| Activos biológicos corrientes | 59.777 | 69.454 | 16,2% |
| Activos por impuestos corrientes | 22.813 | 25.278 | 10,8% |
| Activos Corrientes en Operación, Total | 737.473 | 759.862 | 3,0% |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 1.528 | 2.465 | 61,3% |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios | 0 | 0 | 0,0% |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 1.528 | 2.465 | 61,3% |
| Activos, Corriente, Total | 739.001 | 762.327 | 3,2% |
| Activos No Corrientes, | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 2.724 | 10.268 | 276,9% |
| Otros activos no financieros no corrientes | 15.799 | 12.550 | -20,6% |
| Derechos por cobrar no corrientes | 409 | 1.714 | 319,1% |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 0 | 0 | 0,0% |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 219 | 567 | 158,9% |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 703 | 1.818 | 158,6% |
| Plusvalía | 13.208 | 13.237 | 0,2% |
| Propiedades, Planta y Equipo | 1.263.241 | 1.254.087 | -0,7% |
| Activos biológicos, no corrientes | 479.132 | 454.062 | -5,2% |
| Propiedad de inversión | 0 | 0 | 0,0% |
| Activos por impuestos corrientes, no corrientes | 0 | 0 | 0,0% |
| Activos por impuestos diferidos | 168.613 | 197.349 | 17,0% |
| Activos No Corrientes, Total | 1.944.048 | 1.945.652 | 0,1% |
| ACTIVOS, TOTAL | 2.683.049 | 2.707.979 | 0,9% |

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | 31 Dic. 2011 | 31 Dic. 2012 | Variación |
|---|---------------------|---------------------|------------------|
| Patrimonio y pasivos | | | |
| Pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 248.206 | 141.339 | -43,1% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 172.012 | 209.134 | 21,6% |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 0 | 0 | 0,0% |
| Otras provisiones a corto plazo | 12.416 | 15.502 | 24,9% |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 24.299 | 31.162 | 28,2% |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 223 | 732 | 228,3% |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 5.160 | 199 | -96,1% |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 462.316 | 398.068 | -13,9% |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 0 | 0 | 0,0% |
| Pasivos corrientes totales | 462.316 | 398.068 | -13,9% |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 626.408 | 713.106 | 13,8% |
| Pasivos no corrientes | 0 | 344 | 0,0% |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente | 0 | 0 | 0,0% |
| Otras provisiones a largo plazo | 3.036 | 5.954 | 96,1% |
| Pasivo por impuestos diferidos | 179.402 | 169.154 | -5,7% |
| Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes | 0 | 0 | 0,0% |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 4.687 | 7.794 | 66,3% |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 29.488 | 33.976 | 15,2% |
| Total de pasivos no corrientes | 843.021 | 930.328 | 10,4% |
| Total pasivos | 1.305.337 | 1.328.396 | 1,8% |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 909.123 | 909.123 | 0,0% |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 368.726 | 398.916 | 8,2% |
| Primas de emisión | 0 | 0 | 0,0% |
| Acciones propias en cartera | 0 | 0 | 0,0% |
| Otras participaciones en el patrimonio | 0 | 0 | 0,0% |
| Otras reservas | 122.234 | 74.133 | -39,4% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 1.400.083 | 1.382.172 | -1,3% |
| Participaciones no controladoras (Minoritario) | -22.371 | -2.589 | -88,4% |
| Patrimonio total | 1.377.712 | 1.379.583 | 0,1% |
| Total de patrimonio y pasivos | 2.683.049 | 2.707.979 | 0,9% |