

# Press Release

## 1T'12

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

### HECHOS DESTACADOS

- UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario al 31 de marzo de 2012 alcanzó US\$ 6,0 millones, nivel levemente inferior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando alcanzó US\$ 6,2 millones. Dicha disminución se debe fundamentalmente al deterioro de los activos fijos y el pago de indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de PB Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile, y el traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, efectos que más que compensaron un margen del negocio muy superior, que se reflejó en un 23,7% de aumento en la Ganancia bruta.
- VENTAS:** Las ventas totales del primer trimestre alcanzaron US\$ 308,1 millones, un aumento de US\$ 43,8 millones (+16,6%) con respecto al mismo periodo de 2011. Este aumento se reflejó en un aumento de 15,5% en las ventas de tableros en dólares, con un crecimiento de 9,1% en volúmenes.
- EBITDA:** El Ebitda consolidado al 31 de marzo de 2012 subió a US\$ 45,0 millones, lo que representa un significativo aumento de 25,0% con respecto al año anterior. Dentro de este resultado, la Unidad de Negocio Industrial logró aumentar su nivel de Ebitda en US\$ 7,3 millones (+28,0%) con respecto a marzo de 2011, gracias a aumentos de volúmenes y precios en la mayoría de los países de la región. En tanto, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 1,7 millones (+17,3%), también principalmente por mayores ventas en la región.
- LINEA MELAMINA PLANTA PONTA GROSSA – BRASIL:** A fines del mes de enero de 2012, se autorizó la construcción de una línea de melamina con una capacidad de 140.000 m<sup>3</sup> anuales. El proyecto representa una inversión aproximada de US\$11,2 millones.
- COMPRA ARCLIN:** Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. suscribió un contrato de compraventa para la adquisición de los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas, para el continente norteamericano; activos que consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

Resultados Consolidados (miles de US\$)	1T'11	4T'11	1T'12	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2011	Acum. 2012	Δ% A/A
Ingresos de Actividades Ordinarias	264.301	346.312	308.148	16,6%	-11,0%	264.301	308.148	16,6%
Ganancia Bruta	48.446	77.498	59.937	23,7%	-22,7%	48.446	59.937	23,7%
Margen Bruto (%)	18,3%	22,4%	19,5%			18,3%	19,5%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-34.761	-52.047	-41.707	20,0%	-19,9%	-34.761	-41.707	20,0%
GAV / Ventas (%)	13,2%	15,0%	13,5%			13,2%	13,5%	
Costos Financieros Netos	-11.378	-10.694	-11.689	2,7%	9,3%	-11.378	-11.689	2,7%
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>6.190</b>	<b>35.917</b>	<b>6.000</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-83,3%</b>	<b>6.190</b>	<b>6.000</b>	<b>-3,1%</b>
Margen Última Línea (%)	2,3%	10,4%	1,9%			2,3%	1,9%	
Depreciación + Amortizaciones	10.451	13.086	12.646	21,0%	-3,4%	10.451	12.646	21,0%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	11.837	28.824	14.082	19,0%	-51,1%	11.837	14.082	19,0%
<b>Ebitda</b>	<b>35.973</b>	<b>67.360</b>	<b>44.958</b>	<b>25,0%</b>	<b>-33,3%</b>	<b>35.973</b>	<b>44.958</b>	<b>25,0%</b>
Margen Ebitda (%)	13,6%	19,5%	14,6%			13,6%	14,6%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	10.191	37.864	16.880	65,6%	-55,4%	10.191	16.880	65,6%

El negocio principal de la compañía es la producción de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, generando sinergias con el negocio forestal, el cual cuenta con 224.000 hectáreas de pinos y eucaliptus en la región.

#### Presentación de resultados

Día: 7 de junio de 2012  
Horario: 8:30 - 10:00 hrs.  
Lugar: W Santiago, Isidora  
Goyenechea 3000, Las Condes,  
Santiago.

#### Conference Call

Día: 6 de junio de 2012  
11:00 am (Santiago, Chile)  
11:00 am (Nueva York, USA)  
Teléfono: + 1-719-457-0343  
Passcode:292660

#### Contacto Investor Relations

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

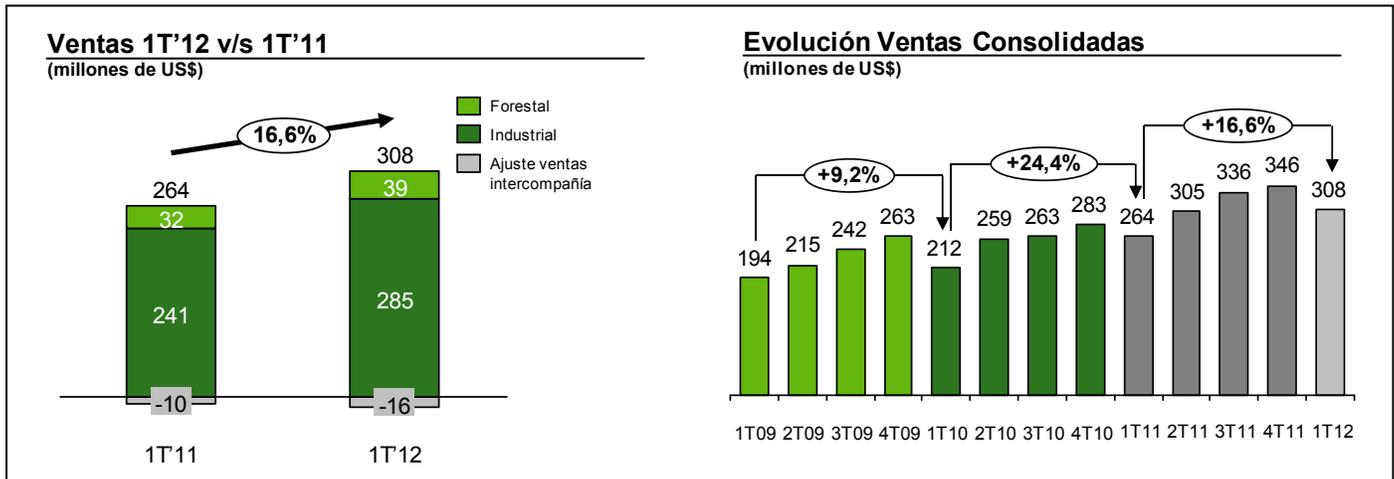
Rut: 96.802.690-9  
Bloomberg: MASISA:CL

**MASISA**  
más confianza

## ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### Ventas

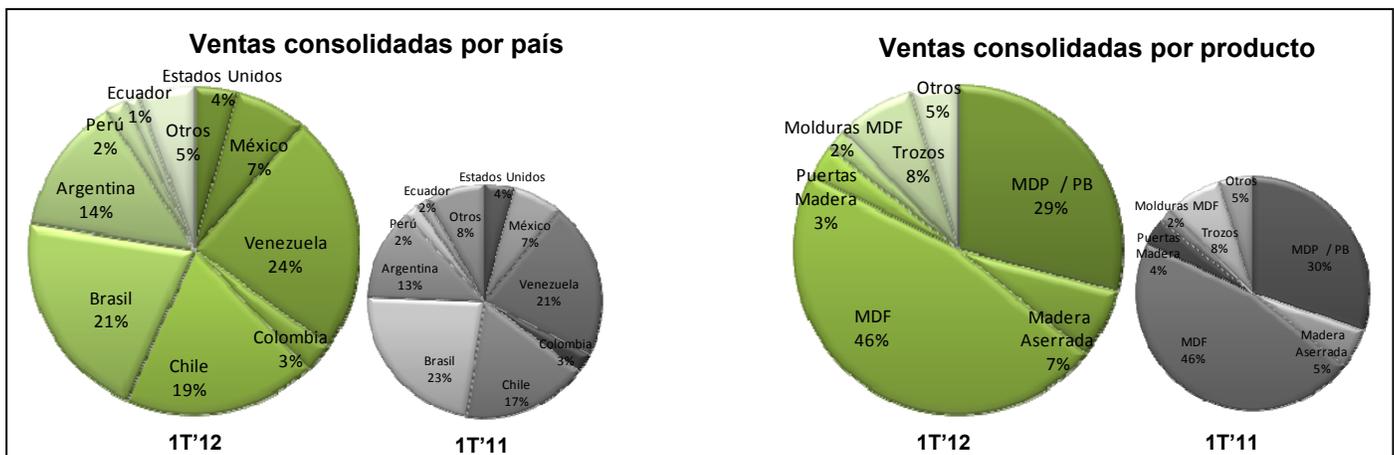
Las ventas del primer trimestre de 2012 alcanzaron US\$ 308,1 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 43,8 millones (+16,6%).



Las ventas de tableros MDP/PB aumentaron en US\$ 10,2 millones (+12,9%) principalmente debido al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en US\$ 5,7 millones (+24,9%) y sus volúmenes en 22,7%. Las ventas de PB en dólares también crecieron de manera relevante en Venezuela (+21,7%), Argentina (+17,6%), y Chile (+8,4%).

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 21,1 millones (+17,2%), debido a mayores ventas principalmente en Chile (+86,5%), México (+52,1%), Argentina (+28,8%), Venezuela (+26,5%) y Colombia (+49,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado por las menores ventas a mercados de exportación que disminuyeron en 25,2% debido a la estrategia de focalización en los mercados regionales.

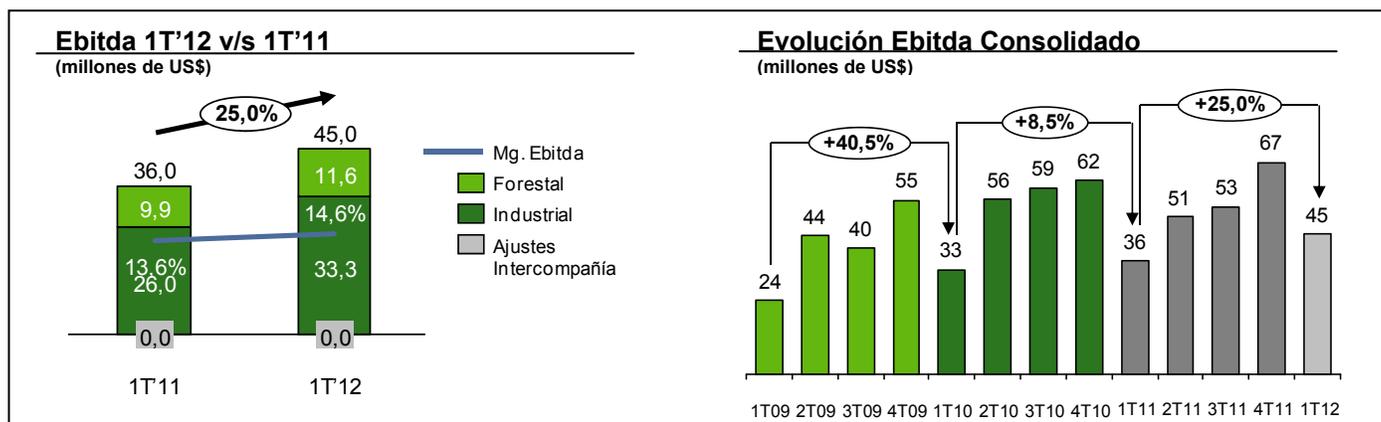
En la unidad forestal, la venta de trozos a terceros alcanzó US\$ 23,4 millones, un aumento de US\$ 2,8 millones (+13,7%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina, donde aumentaron 44,5% y en Chile, donde aumentaron 6,1%. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil, donde cayeron 35,0%.



## Ebitda

El Ebitda consolidado del primer trimestre de 2012 alcanzó US\$ 45,0 millones de dólares, lo que representa un significativo aumento de 25,0% con respecto a igual periodo del año anterior. En este resultado destaca positivamente el aumento del Ebitda de la unidad industrial que aumentó en US\$ 7,3 millones (+28,0%) por aumentos de Ebitda en la mayoría de las operaciones de la región, incluyendo Brasil, México, Venezuela, Argentina y Chile. En tanto, el Ebitda de la unidad forestal aumentó US\$ 1,7 millones (+17,3%) principalmente por mayores ventas en la región.

Al 31 de marzo del año 2012 Chile y Brasil representaron un 41,9% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que el de Venezuela representó un 29,8%.



Composición Ebitda Consolidado (miles de US\$)	1T'11	4T'11	1T'12	Δ% A/A	Δ% T/T	2011	2012	Δ% A/A
Ganancia Bruta	48.446	77.498	59.937	23,7%	-22,7%	48.446	59.937	23,7%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-34.761	-52.047	-41.707	20,0%	-19,9%	-34.761	-41.707	20,0%
Depreciación + Amortizaciones	10.451	13.086	12.646	21,0%	-3,4%	10.451	12.646	21,0%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	11.837	28.824	14.082	19,0%	-51,1%	11.837	14.082	19,0%
<b>Ebitda</b>	<b>35.973</b>	<b>67.360</b>	<b>44.958</b>	<b>25,0%</b>	<b>-33,3%</b>	<b>35.973</b>	<b>44.958</b>	<b>25,0%</b>

% A/A: Δ 1T'12 v/s 1T'11 - Δ% T/T: Δ 1T'12 v/s 4T'11

## Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 6,0 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue US\$ 6,2 millones.

Dicha disminución de 3,1%, se produce principalmente por mayores gastos por función por US\$ 12,9 millones, debido a que durante el primer trimestre del año 2012 se registraron los gastos de cierre por traslado, desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco y los gastos estimados de cierre de la planta de PB de Puschmann (capacidad: 70.000 m3), ubicada en Valdivia, Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por una significativamente mayor Ganancia bruta de 23,7%, equivalente a US\$ 11,5 millones superior al mismo periodo del año 2011, debido a mayores ventas en la región y a mayores resultados por variación del activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, aumentaron en US\$ 6,7 millones principalmente debido a los efectos favorables de mayores márgenes de ventas de productos forestales en Argentina y mayor crecimiento biológico en Chile.

En tanto, en el frente no operacional, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos se mantuvieron estables, presentando una diferencia negativa poco significativa de US\$ 0,3 millones.

Por último, menores impuestos a las ganancias y un impacto favorable en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 1,1 millones.

## ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

### Unidad Negocios Industrial

Las ventas industriales del primer trimestre de 2012 ascendieron a US\$ 284,6 millones, un incremento de US\$ 43,2 millones (+17,9%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a aumentos de ventas de tableros en los mercados regionales (+15,5%), como resultado de un incremento de volúmenes de 9,1% y una efectiva gestión de precios, que resultó en un aumento promedio de 12,2%. Destacando los incrementos en ventas de tableros en Chile (+27,2%), Venezuela (+25,7%), Argentina (+24,1%), Colombia (+22,1%), México (+17,2%) y Brasil (7,0%).

Los volúmenes de venta de MDF en m<sup>3</sup> aumentaron 9,2% con respecto al primer trimestre del año 2011, principalmente en Chile (+89,2%), Perú (+71,0%) México (+44,7%), Colombia (+42,4%) y Argentina (+21,7%). Los volúmenes de MDF disminuyeron en Ecuador (-11,5%), Brasil (-1,8%) y mercados de exportación (-36,1%). Por su lado, los volúmenes de MDP/PB en m<sup>3</sup> aumentaron 8,9% con respecto al primer trimestre del año anterior debido a alzas en Ecuador (+35,8%), Brasil (+22,7%), Argentina (+14,7%), Chile (+2,6%) y mercados de exportación (+54,8%). Lo anterior fue contrarrestado por menores volúmenes de MDP/PB en Colombia (-27,5%), México (-13,2%), Venezuela (-4,8%) y Perú (-4,8%).

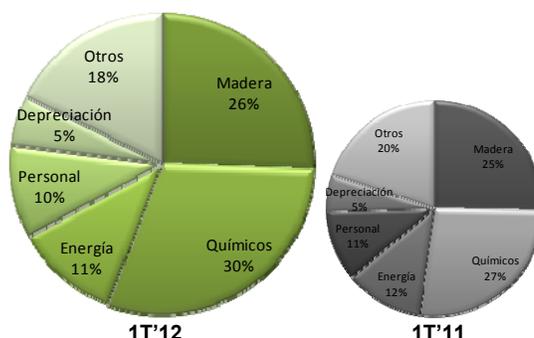
Los costos de venta industriales del periodo totalizaron US\$ 226,0 millones, lo que comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior representa un alza de 16,6%. Este aumento se explica principalmente debido a un mayor nivel de ventas y a alzas de precios en químicos y maderas, que conforman los principales insumos de la unidad industrial.

El Ebitda de la unidad industrial aumentó en US\$ 7,3 millones (+28,0%) principalmente por aumentos de Ebitda en la mayoría de las operaciones de la región, incluyendo Brasil, México, Venezuela, Argentina y Chile.

Ventas por producto	en miles de m <sup>3</sup>			en miles de US\$		
	1T'11	1T'12	Δ% A/A	1T'11	1T'12	Δ% A/A
MDF	237,8	259,7	9,2%	122,3	143,4	17,2%
PB/MDP	233,4	254,1	8,9%	79,6	89,8	12,9%
Madera Aserrada	56,0	62,9	12,3%	14,9	20,6	38,9%
Molduras MDF	11,8	14,7	24,0%	4,8	6,5	36,4%
Puertas de madera	10,8	9,2	-15,2%	9,7	9,9	1,7%
Trozos	544,9	514,0	-5,7%	20,6	23,4	13,7%
Otros productos	36,8	16,4	-55,3%	12,4	14,5	16,6%
<b>Total</b>	<b>1.131,5</b>	<b>1.131,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>264,3</b>	<b>308,1</b>	<b>16,6%</b>

Δ% A/A: 1T'12 v/s 1T'11

### Desglose costos de producción tableros



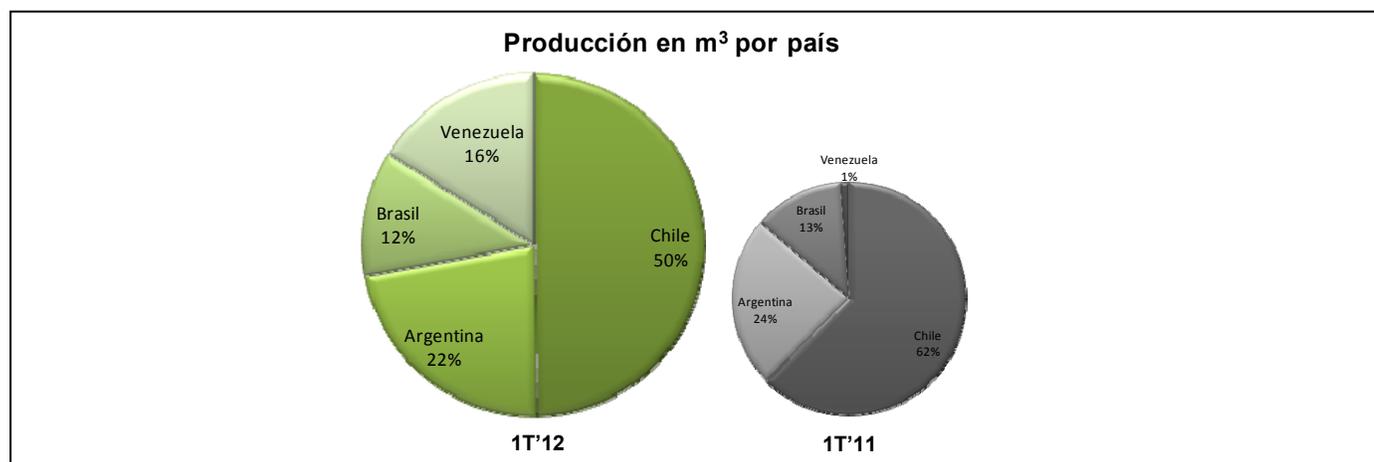
## Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 ascendieron a US\$ 39,3 millones, lo que representó un aumento de US\$ 6,8 millones (+21,0%) con respecto al primer trimestre del 2011.

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 23,4 millones, un aumento de US\$ 2,8 millones (+13,7%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina (+44,5%) y Chile (+6,1%), que fueron parcialmente compensadas por menores ventas en Brasil (-35,0%).

Los costos de venta totales de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 38,0 millones, lo que comparado con el mismo periodo del año anterior representa un aumento de 20,2%. Este aumento se debe fundamentalmente a un mayor volumen de ventas.

En tanto, el Ebitda de la unidad forestal aumentó US\$ 1,7 millones (+17,3%) principalmente por mayores ventas en la región.



Patrimonio Forestal MASISA a dic. 2011 en miles de ha.	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	75,6	10,8	26,5	84,0	196,9
Plantaciones Eucaliptus	4,6	1,5	19,4		25,5
Plantaciones otras especies	0,7	0,0		1,3	2,0
Terreno por forestar	13,4	0,5	7,3	51,3	72,6
Bosque nativo y reservas	44,8	9,5	9,2	2,1	65,6
Otros terrenos	6,7	0,7	10,0	8,8	26,0
<b>TOTAL</b>	<b>145,7</b>	<b>23,1</b>	<b>72,4</b>	<b>147,4</b>	<b>388,6</b>

Valor Libro Patrimonio Forestal a dic. 2011 (millones de US\$)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones	344,4	41,3	129	24,1	538,9
Terrenos	266,5	52,2	106,7	1,1	426,5
<b>TOTAL</b>	<b>610,9</b>	<b>93,6</b>	<b>235,8</b>	<b>25,2</b>	<b>965,4</b>

## ANÁLISIS DEL BALANCE

### Activos

Los activos totales de Masisa aumentaron en US\$ 57,3 millones (+2,1%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 784,8 millones, un aumento de 6,2% con respecto al cierre del año 2011. Esta variación se explica por un aumento cuentas por cobrar (US\$ 8,5 millones), inventarios (US\$ 9,9 millones), otros activos financieros corrientes (US\$ 28,6 millones) y activos biológicos corrientes (US\$ 11,0 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución de caja de US\$ 21,5 millones.

Los activos no corrientes alcanzaron US\$ 1.955,5 millones, lo que representa un aumento de 0,6% con respecto al cierre del año 2011. Esta variación se explica principalmente por el aumento en propiedades, planta y equipos (US\$ 4,5 millones), principalmente como consecuencia de la inversión en el término de la construcción de la nueva planta MDP ubicada en Cabrero, Chile y por un aumento en otros activos financieros no corrientes (US\$ 3,2 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en activos biológicos no corrientes de US\$ 1,8 millones.

El Capex del primer trimestre de 2012 alcanzó US\$ 23,0 millones, mientras que durante el primer trimestre del año 2011 llegó a US\$ 28,4 millones.

Al 31 de marzo de 2012 los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 184,0 millones (0,7 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta alcanzó a US\$ 715,3 millones (US\$ 697,7 millones al 31 de diciembre de 2011). El saldo extraordinariamente alto de caja obedece a la estrategia de la Compañía de fortalecer su posición de liquidez dada la incertidumbre económica global.

### Pasivos

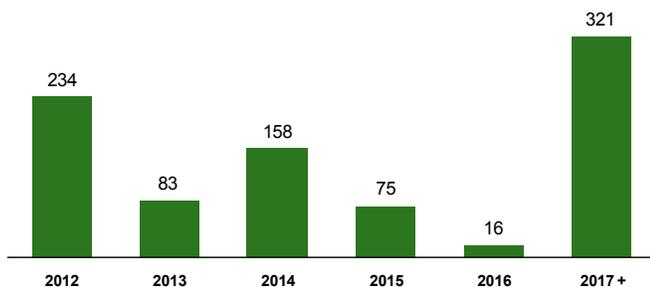
La deuda financiera total de Masisa al 31 de marzo de 2012 aumentó US\$ 24,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 899,3 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a: i) deuda adicional por US\$ 3,2 millones; ii) aumento de intereses devengados por US\$ 7,9 millones y iii) apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 30,0 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa 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, según sea el caso, si su saldo es favorable, o bien, en las cuentas Otros pasivos financieros corriente o no corriente, según sea el caso, si su saldo es adverso.

Los efectos anteriores fueron compensados por amortizaciones de créditos sindicados por US\$ 16,7 millones

La empresa se encuentra en proceso de refinanciar sus vencimientos de deuda de 2012 y 2013 en los mercados de bonos y bancarios.

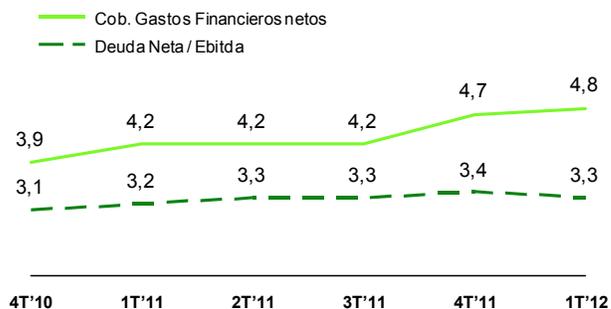
Al 31 de marzo de 2012, la Empresa cumple todos sus covenants financieros.

## Perfil Vencimientos Deuda Financiera\* (millones de US\$)



\* Incluye deudas de corto plazo

## Evolución Razones Financieras



Deuda Consolidada (miles de US\$)	1T'11	4T'11	1T'12	Δ% A/A	Δ% T/T
Deuda Financiera Corto Plazo	191.992	248.206	263.991	37,5%	6,4%
Deuda Financiera Largo Plazo	597.154	626.408	635.336	6,4%	1,4%
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>789.146</b>	<b>874.614</b>	<b>899.327</b>	<b>14,0%</b>	<b>2,8%</b>
Caja y Efectivo Equivalente (*)	108.025	176.885	183.996	70,3%	4,0%
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>681.121</b>	<b>697.729</b>	<b>715.331</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,5%</b>

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

Δ% A/A: Δ 1T'12 v/s 1T'11 - Δ% T/T: Δ 1T'12 v/s 4T'11

## HECHOS RELEVANTES

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

#### 1) Pago de dividendos

Con fecha 28 de marzo de 2012, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$16.508.115,52 que equivale al 40% (30% el dividendo definitivo mínimo obligatorio, que equivale a US\$12.381.086,64 y 10% el dividendo definitivo adicional, que equivale a US\$4.127.028,88) de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2011, que alcanzó a la suma de US\$41.270.288,81.

El dividendo fue pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de mayo de 2012. Tuvieron derecho al mismo los accionistas que figuraban inscritos en el registro de Accionistas de Masisa el día 16 de mayo de 2012.

#### 2) Línea Melamina Planta Ponta Grossa – Brasil

A fines del mes de enero de 2012, se autorizó la construcción de una línea de melamina con una capacidad de 140.000 m3 anuales. El proyecto representa una inversión aproximada de US\$11,2 millones.

#### 3) Planta MDP Chile

Al 31 de marzo del 2012 se encuentra operativa y cumpliendo la curva de puesta en marcha en volumen, calidad y costos.

#### 4) Cierre planta Pushmann y Ranco

El cierre de la planta de Pushmann fue comunicado con fecha 9 de marzo de 2012 y se realizó el 16 de abril de 2012. El cierre de las líneas de enchapado y puertas de Ranco fue comunicado con la misma fecha y se estima se realizará en septiembre de 2012.

#### 5) Adquisición Arclin México

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. suscribió un contrato de compraventa para la adquisición de los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas, para el continente norteamericano; activos que consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

#### 6) Inscipción Líneas Bonos

Durante el mes de Mayo, Masisa inició el proceso de inscripción de dos líneas de bonos para el mercado local, con el propósito de refinanciar vencimientos de deudas financieras. Una línea de Bonos será a 10 años plazo, por un monto máximo de UF 2 millones. La segunda línea será a 30 años plazo, también por un monto máximo de UF 2 millones. En conjunto, las colocaciones con cargo a ambas líneas no superarán las UF 2 millones.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados	31 Mar. 2011	31 Mar. 2012	Variación
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	264.301	308.148	16,6%
Costo de ventas	-215.855	-248.211	15,0%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>48.446</b>	<b>59.937</b>	23,7%
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	11.209	18.511	65,1%
Costos de distribución	-10.959	-12.485	13,9%
Gasto de administración	-23.802	-29.222	22,8%
Otros gastos, por función	-4.186	-17.038	307,0%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	1.270	940	-26,0%
Costos financieros	-12.648	-12.629	-0,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	770	4.698	510,1%
Resultado por unidades de reajuste	-486	-4.373	799,8%
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%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>9.614</b>	<b>8.339</b>	-13,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.465	-2.963	-14,5%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.149</b>	<b>5.376</b>	-12,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.149</b>	<b>5.376</b>	-12,6%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>6.190</b>	<b>6.000</b>	<b>-3,1%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-41	-624	1422,0%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.149</b>	<b>5.376</b>	-12,6%

## BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	31 Dic. 2011	31 Mar. 2012	Variación
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	158.521	137.032	-13,6%
Otros activos financieros corrientes	18.364	46.964	155,7%
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.965	18.826	34,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	260.939	269.487	3,3%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	4	-42,9%
Inventarios	203.087	212.962	4,9%
Activos biológicos corrientes	59.777	70.798	18,4%
Activos por impuestos corrientes	22.813	24.700	8,3%
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>	<b>737.473</b>	<b>780.773</b>	<b>5,9%</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.528	4.005	162,1%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0,0%
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.528</b>	<b>4.005</b>	<b>162,1%</b>
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>739.001</b>	<b>784.778</b>	<b>6,2%</b>
<b>Activos No Corrientes,</b>			
Otros activos financieros no corrientes	2.724	5.880	115,9%
Otros activos no financieros no corrientes	15.799	15.098	-4,4%
Derechos por cobrar no corrientes	409	2.098	413,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	219	422	92,7%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	703	1.340	90,6%
Plusvalía	13.208	13.208	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.263.241	1.267.782	0,4%
Activos biológicos, no corrientes	479.132	477.370	-0,4%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	168.613	172.350	2,2%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>1.944.048</b>	<b>1.955.548</b>	<b>0,6%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>2.683.049</b>	<b>2.740.326</b>	<b>2,1%</b>

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

## PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

31 Dic. 2011

31 Mar. 2012

Variación

### Patrimonio y pasivos

#### Pasivos

##### Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	248.206	263.991	6,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	172.012	173.498	0,9%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	12.416	16.829	35,5%
Pasivos por Impuestos corrientes	24.299	31.125	28,1%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	223	221	-0,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	5.160	5.715	10,8%

##### **Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**

**462.316**      **491.379**      6,3%

Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados

como mantenidos para la venta

0      0      0,0%

##### **Pasivos corrientes totales**

**462.316**      **491.379**      6,3%

##### Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	626.408	635.336	1,4%
Pasivos no corrientes	0	717	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.036	3.146	3,6%
Pasivo por impuestos diferidos	179.402	179.923	0,3%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.687	4.658	-0,6%
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.488	31.353	6,3%

##### **Total de pasivos no corrientes**

**843.021**      **855.133**      1,4%

##### **Total pasivos**

**1.305.337**      **1.346.512**      3,2%

#### Patrimonio

Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	368.726	370.709	0,5%
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	132.141	8,1%

##### **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**

**1.400.083**      **1.411.973**      0,8%

Participaciones no controladoras (Minoritario)

-22.371      -18.159      -18,8%

##### **Patrimonio total**

**1.377.712**      **1.393.814**      1,2%

### **Total de patrimonio y pasivos**

**2.683.049**      **2.740.326**      2,1%