

PRESS RELEASE

4T-2014



Para mayor información contactar a:

Investor Relations

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

investor.relations@masisa.com

www.masisa.com

Santiago, 4 de marzo de 2015.- MASISA, uno de los principales fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/PB) en América Latina, presentó hoy los resultados del cuarto trimestre de 2014.

DESTACADOS

- Durante el cuarto trimestre de este año los ingresos consolidados alcanzaron a US\$ 410,3 millones, un incremento de US\$ 56,1 millones (+15,8%), a pesar de una desaceleración del crecimiento económico y de devaluaciones del tipo de cambio en la mayoría de los países de la región. Este aumento se debe principalmente a mayores ventas en Venezuela y México y mayores ventas de exportación de madera aserrada desde Chile.
- En el cuarto trimestre de 2014 se obtuvo mayores márgenes y ganancia bruta, la que aumentó US\$ 13,4 millones (15,4%) por aumentos en Venezuela y Chile, compensados parcialmente por Brasil, Argentina y, en menor medida, México. En el caso Venezuela, aumentó US\$ 19,0 millones debido a mayores ingresos por venta producto de mayores precios por inflación. En el caso de Chile, mejoró US\$ 1,0 millón principalmente por mayores ventas de molduras MDF a mercados de exportación. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US\$ 3,2 millones en Brasil debido a menores ingresos por venta producto de la devaluación del tipo de cambio y menores precios por mayor competencia derivada de la desaceleración económica. En Argentina, cayó US\$ 2,0 millones por menores ventas forestales y de tableros derivadas de la desaceleración económica y los efectos del tipo de cambio y en México, disminuyó US\$ 0,8 millones por menores precios de tableros por mayor competencia de importaciones.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 72,6 en el cuarto trimestre de 2014, un aumento de US\$ 13,8 millones, equivalente a 23,4%, principalmente debido a un aumento de US\$ 14,3 millones en Venezuela debido a la aplicación de un tipo de cambio mixto y un aumento de exportaciones. Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado recurrente disminuyó US\$ 0,5 millones. En Argentina disminuyó US\$ 3,9 millones y en Brasil US\$ 3,5 millones, en ambos casos debido a desaceleración económica y devaluación de las monedas. En tanto, Chile y la región Andina mostraron una disminución de US\$ 2,4 millones, principalmente por menores cosechas forestales producto de la desinversión de bosques. En México aumentó US\$ 0,6 millones producto de reducciones de gastos, que más que compensaron menores precios. Por otro lado, los gastos generales bajaron US\$ 8,7 millones producto de esfuerzos de ahorro.

Roberto Salas, CEO de Masisa, comentó que *“A pesar de lo desafiante del año 2014, logramos revertir la tendencia negativa del primer semestre y cerramos el año con utilidades. Adicionalmente, concretamos proyectos estratégicos como el JV con Hancock, la colocación de bonos en el mercado internacional y el inicio de la construcción de la nueva planta de MDF en México. Para el año 2015 ya se han desarrollado iniciativas para alcanzar mayores ahorros de costos y gastos, lo que nos ayudará a aumentar los resultados, incluso en el contexto de desaceleración actual”*.



PRESS RELEASE

4T-2014



Para mayor información contactar a:

Investor Relations

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

investor.relations@masisa.com

www.masisa.com

DESTACADOS

- La utilidad neta fue US\$ 27,1 millones en el cuarto trimestre de 2014, equivalente a una disminución de US\$ 2,0 millones. Esta disminución se observa a pesar de una mayor ganancia bruta de US\$ 13,4 millones y menores gastos de administración y ventas de US\$ 5,4 millones y se debe a menor crecimiento de activos biológicos, gastos de un plan de reestructuración, mayores diferencias de cambio desfavorables en Venezuela por aplicación de un tipo de cambio mixto y mayores gastos financieros. La utilidad líquida distributable del año 2014 alcanzó a US\$ 98,7 millones, principalmente por el efecto positivo de la venta de activos forestales en Chile en el segundo trimestre.
- En relación con el tipo de cambio en Venezuela, durante el año 2014, del acceso total para comprar dólares a través de los sistemas oficiales (excluyendo las retenciones de exportaciones), las filiales venezolanas obtuvieron 71% a través del sistema CENCOEX, 28% a través del sistema SICAD 1 y 1% a través del sistema SICAD 2. Considerando lo anterior, y especialmente lo que dispone el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 respecto a que el tipo de cambio aplicable para inversiones de capital y dividendos es el SICAD 1, se concluyó que el tipo de cambio SICAD 1 es el mecanismo más adecuado para acceder a divisas en Venezuela para repatriar dividendos y capital, sin perjuicio de que el acceso a dólares a través de cualquiera de los mecanismos descritos es actualmente limitado. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD 1 previa a cada cierre trimestral (B\$/US\$ 12,0 al cierre de 2014 y B\$/US\$ 11,3 al cierre de 2013). Sin embargo, para valorar sus ingresos y cuentas por cobrar por exportaciones del año 2014, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio SICAD 2, debido a que es posible liquidar en ese mecanismo los retornos de dichas operaciones. Asimismo, para valorar las compras de insumos y servicios importados, y sus respectivas cuentas por pagar, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio que más probablemente se vaya a acceder para cada partida, ya sea CENCOEX, SICAD 1 o SICAD 2.



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2014 y el resultado del cuarto de 2013.

Los ingresos consolidados del cuarto trimestre de 2014 alcanzaron a US\$ 410,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 56,1 millones (+15,8%), principalmente por mayores ventas en Venezuela y México y mayores ventas de molduras MDF a Estados Unidos y mayores ventas de exportación de madera aserrada, en ambos casos desde Chile.

En el caso de tableros MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 1,6 millones (1,8%) principalmente producto de aumentos en Venezuela, México y Perú, compensadas parcialmente por disminuciones en Brasil, Argentina, Chile y Colombia. Las ventas en Venezuela aumentaron US\$ 8,3 millones (120,9%) debido a mayores precios producto de la inflación, en México US\$ 3,4 millones (15,9%) por mayor volumen de venta, y en Perú US\$ 0,4 millones, también por mayor volumen. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución de US\$ 5,9 millones en Brasil, por efectos de tipo de cambio y menores precios por mayor competencia derivada de una desaceleración de la economía, US\$ 3,2 millones en Argentina (-22,9%) producto de un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, y en menor medida debido a una devaluación no compensada totalmente mediante alzas de precios y una disminución de US\$ 1,1 millones (-6,6%) en Chile por menores precios producto de la devaluación del tipo de cambio.

Las ventas de MDF, incluyendo molduras, aumentaron US\$ 27,3 millones (+20,9%) principalmente producto de aumentos en venta de tableros en Venezuela y México, y de molduras a Estados Unidos, compensadas por disminuciones en Brasil, Argentina, Chile y Colombia. En el caso de Venezuela, las ventas aumentaron US\$ 26,0 millones (+100,9%) por mayores precios y en México US\$ 5,1 millones (+67,3%) producto de mayor volumen, que más que compensó menores precios provocados por mayor competencia de productos importados. En tanto, las ventas de molduras MDF a Norteamérica aumentaron US\$ 3,8 millones (+46,8%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas de tableros en Argentina, donde bajaron US\$ 2,0 millones (-9,5%) por peor mix y los efectos de la devaluación de la moneda. En tanto, en Brasil cayeron US\$ 2,3 millones (-6,7%) por los efectos de tipo de cambio y menores precios. En Chile disminuyeron US\$ 1,4 millones (-11,5%) y en Colombia US\$ 1,3 millones (-29,8%).

Las ventas de trozos alcanzaron US\$ 14,9 millones, una disminución de US\$ 13,3 millones (-47,1%). En términos de países, se observó una disminución de US\$ 10,5 millones en Chile, principalmente por la disminución de la masa forestal producto de la venta de activos forestales. En tanto, las ventas disminuyeron US\$ 1,8 millones en Brasil y US\$ 1,6 millones en Argentina, ambos por menores volúmenes de ventas. Las ventas en Venezuela aumentaron 0,7 millones.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 40,4 millones, un alza de 38,9%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2014 y el resultado del cuarto trimestre de 2013 .

El costo de ventas total acumulado alcanzó a US\$ 310,0 millones (+16,0%). Los costos de venta del negocio industrial totalizaron US\$ 289,2 millones, lo que representa un aumento de 18,3%, principalmente por mayores costos en Venezuela y Argentina, en ambos casos producto de la inflación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo. En tanto, los costos de venta forestales excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron a US\$ 20,8 millones, lo que representa una disminución de 8,9%, principalmente debido a menor masa forestal producto de la venta de activos forestales en Chile.

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 100,3 millones, un aumento de US\$ 13,4 millones, 15,4% superior al año anterior. Esto se debe principalmente a que los ingresos por ventas aumentaron US\$ 56,1 millones. En Venezuela, la ganancia bruta aumentó US\$ 19,0 millones producto de mayores ingresos por venta producto de mayores precios por inflación. En Chile, la ganancia bruta aumentó US\$ 1,0 millón principalmente por mayores ventas de molduras MDF a mercados de exportación. Lo anterior fue parcialmente compensado por Brasil, donde la ganancia bruta disminuyó US\$ 3,2 millones debido a menores ingresos por venta producto de la devaluación del tipo de cambio y menores precios por mayor competencia derivada de la desaceleración económica. En Argentina, la ganancia bruta disminuyó US\$ 2,0 millones por menores ventas forestales y de tableros derivadas de la desaceleración económica, los efectos del tipo de cambio y mayores costos por inflación. Y en México, disminuyó US\$ 0,8 millones por un peor mix y menores precios de tableros por mayor competencia de importaciones. Como resultado, a nivel total se observa mayor ganancia bruta y la relación de ganancia bruta a ventas se mantuvo estable.

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 72,6 millones en el cuarto trimestre de 2014, nivel que presenta un aumento de US\$ 13,8 millones, equivalente a +23,4%. Esto se debe principalmente a un aumento de US\$ 14,3 millones en el EBITDA de Venezuela debido a la aplicación de un tipo de cambio mixto para los insumos importados en dólares y las ventas de exportación, y en menor medida a un aumento de exportaciones. Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado recurrente disminuyó US\$ 0,5 millones. En Argentina disminuyó US\$ 3,9 millones producto de menor volumen de venta forestal y una caída de ingresos por venta de tableros en el mercado local producto de un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, y en menor medida por una alta devaluación no compensada totalmente mediante alzas de precios. En tanto, Brasil disminuyó US\$ 3,5 millones producto de los efectos de tipo de cambio y menores precios por mayor competencia derivada de una desaceleración de la economía. Por otro lado, Chile junto a la región Andina, mostró una disminución de US\$ 2,4 millones por una reducción en las cosechas producto de la desinversión forestal en abril, parcialmente compensada por mayores exportaciones de molduras MDF. En México aumentó US\$ 0,6 millones producto de reducciones de gastos, que más que compensaron menores precios por alta competencia de importaciones. Por último, los gastos generales bajaron US\$ 8,7 millones producto de diversos esfuerzos de reducción.

El EBITDA del negocio industrial aumentó en Venezuela, Chile, Colombia, Brasil y Ecuador, mientras que disminuyó en Argentina y Perú, resultando en un aumento de US\$ 22,3 millones (+48,7%) a nivel consolidado.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2014 y el resultado del cuarto trimestre de 2013 .

En tanto, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 4,0 millones (-20,1%), debido a menores ventas en Chile, Brasil y Argentina.

Durante el cuarto trimestre 2014, Chile representó 15,7% del EBITDA total consolidado, Argentina 14,3% y Venezuela 55,7%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 14,3%.

La ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 27,1 millones, una disminución de US\$ 2,0 millones, equivalente a 6,9%. En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una mayor ganancia bruta de US\$ 13,4 millones, que aumentó 15,4% principalmente por mayores márgenes en Venezuela y Chile.

También en el frente operacional, los gastos de administración disminuyeron US\$ 9,8 millones, por ahorros en todos los países, y los costos de distribución aumentaron US\$ 4,4 millones, principalmente debido a efectos inflacionarios en Venezuela y aumento del volumen de exportaciones.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un menor ingreso de US\$ 6,7 millones, debido principalmente a menor crecimiento de activos biológicos producto de la venta de activos forestales en Chile y US\$ 3,0 millones de gastos estimados de un plan de reestructuración en Chile, Brasil y México.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una variación negativa de US\$ 16,8 millones, principalmente debido a la aplicación de un tipo de cambio mixto en Venezuela para valorar las ventas de exportación y las importaciones de insumos y servicios.

Los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 1,4 millones como consecuencia del aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

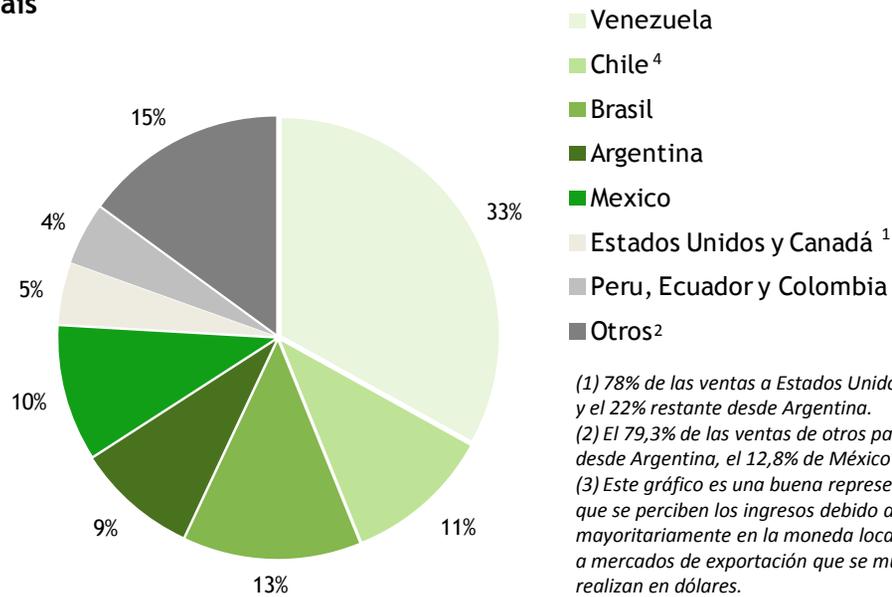
Por otro lado, menores impuestos a las ganancias y un impacto positivo en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 5,2 millones.

La utilidad líquida distribuible del año 2014, que es la base para la distribución de dividendos, alcanzó US\$ 98,7 millones principalmente por el efecto positivo de la venta de activos forestales en Chile en el segundo trimestre.

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el cuarto trimestre de 2014 con el cuarto trimestre de 2013:

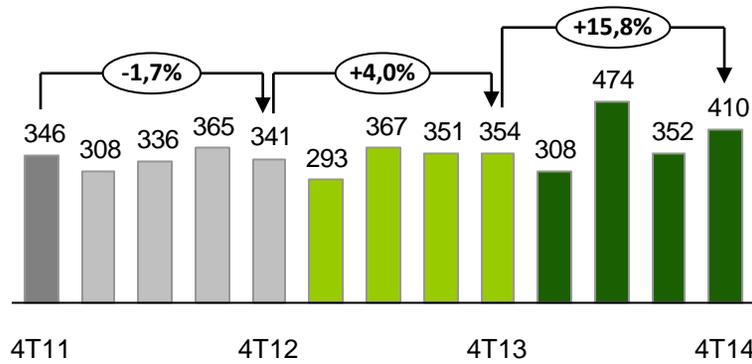
Estado de Resultados	4T 2013	4T 2014	Variación	Var. %
Miles de US\$				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	354.236	410.306	56.070	15,8%
Costo de ventas	(267.325)	(310.022)	(42.697)	16,0%
Ganancia bruta	86.911	100.284	13.373	15,4%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	
Otros ingresos, por función	35.514	37.965	2.451	6,9%
Costos de distribución	(11.446)	(15.823)	(4.377)	38,2%
Gasto de administración	(46.534)	(36.697)	9.837	-21,1%
Otros gastos, por función	2.962	(6.352)	(9.314)	-314,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	
Ingresos financieros	646	2.578	1.932	
Costos financieros	(12.493)	(15.780)	(3.287)	26,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	(1.087)	(1.087)	-
Diferencias de cambio	(11.872)	(17.860)	(5.988)	50,4%
Resultado por unidades de reajuste	(7.235)	(18.010)	(10.775)	148,9%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	36.453	29.218	(7.235)	-19,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.533)	(2.080)	4.453	-68,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.920	27.138	(2.782)	-9,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	29.920	27.138	(2.782)	-9,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.135	27.126	(2.009)	-6,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	29.135	27.126	(2.009)	-6,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	784	12	(772)	-98,5%
Ganancia (pérdida)	29.919	27.138	(2.781)	-9,3%
EBITDA	58.862	72.650	13.788	23,4%
EBITDA Recurrente	58.862	72.455	13.593	23,1%

Ventas trimestrales por país de destino³

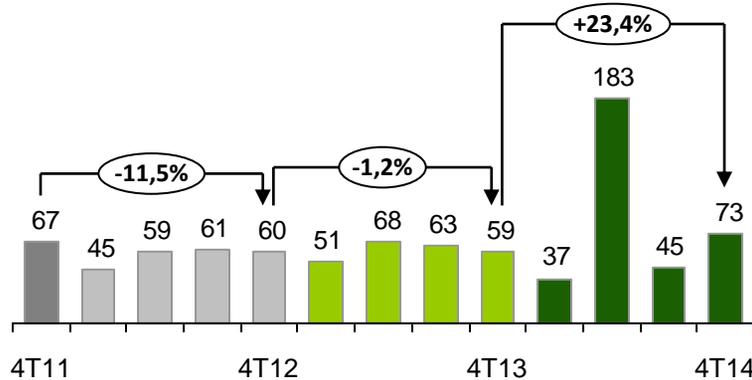


(1) 78% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el 22% restante desde Argentina.
 (2) El 79,3% de las ventas de otros países provienen de Chile, el 3,9% desde Argentina, el 12,8% de México y el 3,9% de Venezuela.
 (3) Este gráfico es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en el ítem 'Otros' se realizan en dólares.

Evolución Ventas trimestrales



Evolución EBITDA trimestral



II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 721,4 millones, lo que representa un aumento de 3,4%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 35,4 millones), principalmente por aumentos de precios en Venezuela y mayores ventas en México por la integración de Rexcel, un aumento de activos por impuestos corrientes (US\$ 10,1 millones), principalmente en Chile, un aumento de inventarios (US\$ 7,6 millones), principalmente en Venezuela y un aumento de otros activos no financieros corrientes (US\$ 6,2 millones). Esto fue parcialmente compensado por una disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 23,6 millones) principalmente por pago de deuda y una disminución de activos biológicos corrientes (US\$ 12,7 millones) por la venta de activos forestales en Chile.

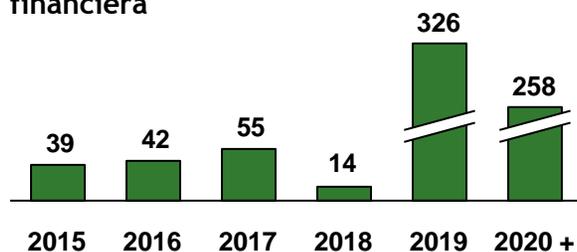
Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.704,0 millones, lo que representa una disminución de 8,1%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -139,4 millones) y de la cuenta propiedades, plantas y equipos, ambos mayoritariamente por la venta de activos forestales en Chile por US\$ 145,6 millones y sus correspondientes terrenos forestales por US\$ 109,9 millones.

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 97,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 768,2 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda de US\$ 490,6 millones, contrarrestados por nuevos créditos y bonos internacionales de US\$ 392,9 millones. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 93,1% de los bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino 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. Al cierre de septiembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 45,0 millones por estos derivados de cobertura.

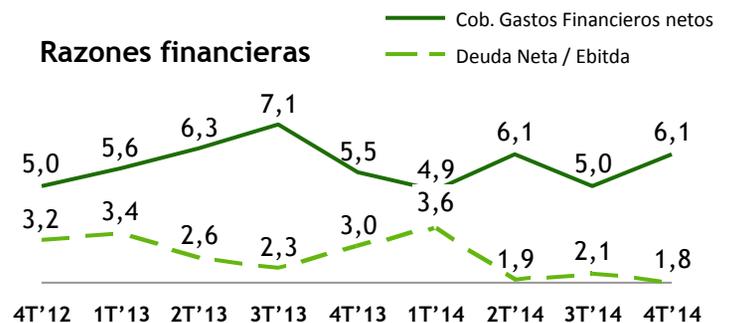
Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del cuarto trimestre de 2014 alcanzó a US\$ 40,5 millones, monto superior al cuarto trimestre del año 2013, cuando llegó a US\$ 24,5 millones, principalmente debido al proyecto de construcción de una nueva planta de MDF en México de 220.000 m3 de capacidad, que iniciará sus operaciones a mediados de 2016, y a proyectos de eficiencias operacionales en Brasil.

Perfil vencimientos deuda financiera



Razones financieras



III. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el cuarto trimestre de 2014 y otros eventos posteriores significativos.

A la fecha de esta publicación no se habían registrado hechos esenciales en la Superintendencia de Valores y Seguros, ni tampoco otros eventos posteriores significativos.

IV. TABLAS

VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación %
	01.10.2014 al 31.12.2014	01.10.2013 al 31.12.2013	
	MUS\$	MUS\$	
MDF	140.774	117.400	19,9%
PB / MDP	92.864	91.239	1,8%
Madera Aserrada	34.746	23.653	46,9%
Molduras MDF	17.381	13.456	29,2%
Puertas de madera sólida ¹	5.265	3.107	69,4%
Trozos	14.926	28.190	-47,1%
Otros productos ²	104.350	77.190	35,2%
Total	410.306	354.236	15,8%

	Trimestre		Variación %
	01.10.2014 al 31.12.2014	01.10.2013 al 31.12.2013	
	miles m ³	miles m ³	
MDF	256,1	251,1	2,0%
PB / MDP	302,1	261,5	15,5%
Madera Aserrada	89,2	83,3	7,2%
Molduras MDF	35,7	26,8	33,0%
Puertas de madera sólida ¹	3,8	3,9	-1,9%
Trozos	387,6	820,6	-52,8%
Otros productos ²	n/a	n/a	n/a

(1) En julio 2013 se vendió el negocio de puertas de Chile.

(2) Incluye ventas de resinas, energía y ventas de tiendas Placacetro propias.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	4T 2013	4T 2014	Variación
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	354.236	410.306	15,8%
Costo de ventas	(267.325)	(310.022)	16,0%
Ganancia bruta	86.911	100.284	15,4%
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	35.514	37.965	6,9%
Costos de distribución	(11.446)	(15.823)	38,2%
Gasto de administración	(46.534)	(36.697)	-21,1%
Otros gastos, por función	2.962	(6.352)	-314,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	646	2.578	299,1%
Costos financieros	(12.493)	(15.780)	26,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	(1.087)	0,0%
Diferencias de cambio	(11.872)	(17.860)	50,4%
Resultado por unidades de reajuste	(7.235)	(18.010)	148,9%
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	36.453	29.218	-19,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.533)	(2.080)	-68,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.920	27.138	-9,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	29.920	27.138	-9,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.135	27.126	-6,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	784	12	-98,5%
Ganancia (pérdida)	29.919	27.138	-9,3%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2013	31 Dic. 2014	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.211	113.596	-17,2%
Otros activos financieros corrientes	160	1.499	836,9%
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.955	20.107	44,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.405	262.821	15,6%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4	316	7800,0%
Inventarios	226.698	234.333	3,4%
Activos biológicos corrientes	59.376	46.698	-21,4%
Activos por impuestos corrientes	30.814	40.888	32,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	695.623	720.258	3,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.963	1.132	-42,3%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	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	1.963	1.132	-42,3%
Activos, Corriente, Total	697.586	721.390	3,4%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	349	754	116,0%
Otros activos no financieros no corrientes	25.586	22.666	-11,4%
Derechos por cobrar no corrientes	2.402	2.150	-10,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	39.557	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	419	12.678	2925,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.376	1.752	-26,3%
Plusvalía	11.615	11.558	-0,5%
Propiedades, Planta y Equipo	1.217.730	1.139.601	-6,4%
Activos biológicos, no corrientes	438.082	298.659	-31,8%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	154.892	174.671	12,8%
Activos No Corrientes, Total	1.853.451	1.704.046	-8,1%
ACTIVOS, TOTAL	2.551.037	2.425.436	-4,9%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2013	31 Dic. 2014	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	222.693	54.916	-75,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.863	231.908	13,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	37	575	1454,1%
Otras provisiones a corto plazo	12.359	13.925	12,7%
Pasivos por Impuestos corrientes	25.559	23.726	-7,2%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	818	330	-59,7%
Otros pasivos no financieros corrientes	179	296	65,4%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	465.508	325.676	-30,0%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	465.508	325.676	-30,0%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	643.469	713.308	10,9%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.278	3.588	9,5%
Pasivo por impuestos diferidos	167.329	165.809	-0,9%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.151	7.618	6,5%
Otros pasivos no financieros no corrientes	32.776	30.153	-8,0%
Total de pasivos no corrientes	854.003	920.476	7,8%
Total pasivos	1.319.511	1.246.152	-5,6%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	444.520	482.060	8,4%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 124.881 -	237.679	90,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.308.728	1.233.470	-5,8%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 77.202 -	54.186	-29,8%
Patrimonio total	1.231.526	1.179.284	-4,2%
Total de patrimonio y pasivos	2.551.037	2.425.436	-4,9%