

PRESS RELEASE

3T-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, 26 de noviembre de 2014.- 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 tercer trimestre de 2014.

DESTACADOS

- Como resultado de las modificaciones al sistema cambiario venezolano ocurridas a partir de enero de 2014, la Compañía decidió presentar sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 aplicando el tipo de cambio SICAD 1 vigente en ese momento, B\$/US\$ 11,3 para todo el ejercicio 2013. Sin embargo, debido a que los estados financieros de septiembre del año 2013 fueron publicados aplicando para Venezuela un tipo de cambio de B\$/US\$ 6,3, la comparación entre estos con los resultados del tercer trimestre de 2014 presenta diferencias significativas que se corrigieron en gran medida en la presentación de los estados financieros del 31 de diciembre de 2013. A modo de aislar los efectos de esta devaluación de 79%, el análisis de resultados presentado a continuación en este comunicado se basa en la comparación entre los resultados del tercer trimestre de 2014 (al tipo de cambio SICAD 1 vigente al 30 de septiembre de 2014 de B\$/US\$ 12,0) y los resultados del tercer trimestre de 2013 reexpresados a un tipo de cambio de Venezuela de B\$/US\$ 11,3. Adicionalmente, se presenta una tabla con el detalle de los efectos de esta devaluación.
- Durante el tercer trimestre de este año los ingresos consolidados alcanzaron US\$ 351,7 millones, un incremento de US\$ 1,1 millones (+0,3%), a pesar de una desaceleración del crecimiento económico y de la demanda de tableros en la mayoría de los países de la región. Este aumento se debe principalmente a mayores ventas de tableros en Venezuela, Brasil y en México, y mayores ventas a mercados de exportación.

Roberto Salas, CEO de Masisa, comentó que *“El año 2014 ha sido desafiante, los resultados se han visto influenciados por el menor ritmo de crecimiento en la región, sin embargo concretar la alianza forestal con Hancock y la emisión de bonos en el mercado internacional nos permitieron disminuir considerablemente los riesgos financieros y asegurar los fondos necesarios para la ejecución de nuestro plan de inversiones 2014-2015. Durante el tercer trimestre hemos empezado a ver señales de recuperación de los precios en mercados como Brasil y capturado las oportunidades de exportación. Para el 2015 ya hemos tomado iniciativas hacia una mayor eficiencia operacional y ejecutado el lanzamiento de nuevos productos para mejorar el desempeño operacional.”*



PRESS RELEASE

3T-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

- En el tercer trimestre de 2014 se obtuvo menores márgenes y ganancia bruta, la que disminuyó US\$ 12,6 millones (-15,0%), principalmente por caídas en Venezuela, Brasil y Argentina, compensados parcialmente por Chile. En el caso Venezuela (-US\$ 11,4 millones, 91% de la disminución total) se experimentó a un menor nivel de producción por una combinación de aspectos laborales y técnicos. En el caso de Brasil (-US\$ 2,3 millones) se observó una significativa devaluación del tipo de cambio que impactó los costos y la conversión de los estados financieros a dólares y una caída en los precios derivados de una alta competencia en un contexto de desaceleración económica. En Argentina (-US\$ 1,2 millones) hubo menores ventas derivadas de la desaceleración económica y mayores costos por inflación. Lo anterior fue parcialmente compensado por Chile (US\$ 2,1 millones), donde la ganancia bruta aumentó por mayores ventas de molduras a mercados de exportación y mayores márgenes en el mercado local.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 45,4 en el tercer trimestre de 2014, nivel que presenta una disminución de US\$ 17,8 millones, equivalente a 28,2%, principalmente debido a las ya mencionadas dificultades temporales en Venezuela (US\$ -14,0 millones) (74% de la disminución total) y un deterioro de mercado y del escenario competitivo en Brasil (US\$ -3,4 millones). En tanto, Argentina disminuyó US\$ 2,6 millones y México US\$ 0,6 millones. Chile junto a la región Andina mostró una mejoría de US\$2,7 millones principalmente por reducciones de gastos.
- La pérdida neta fue US\$ -3,7 millones en el tercer trimestre de 2014, equivalente a una disminución de US\$ 11,7 millones. Esta disminución se debe principalmente a una caída de US\$ 5,1 millones en Venezuela por menores volúmenes de ventas y márgenes debido a las causas antes mencionadas, una disminución de US\$ 4,4 millones en Brasil producto de la devaluación de la moneda y alta competencia, una caída de US\$ 1,8 millones en Chile por la devaluación del peso y a que en 2013 se registró una utilidad por la venta de la planta de puertas, una disminución de US\$ 0,6 millones en México por caída de precios. Los efectos anteriores fueron parcialmente compensado por un aumento de utilidad en Argentina por US\$1,0 millón. La utilidad líquida distribuible del año 2014 tendrá un impacto positivo de US\$ 107,5 millones producto de la venta de activos forestales en Chile concretada en el segundo trimestre.



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del tercer trimestre de 2014 y el resultado trimestre de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

Los ingresos consolidados del tercer trimestre de 2014 alcanzaron a US\$ 351,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 1,1 millones (+0,3%), principalmente por mayores ventas de tableros y resinas en Venezuela, mayores ventas de tableros en Brasil y México, y mayores ventas de madera aserrada a mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas disminuyeron US\$ 5,7 millones (-5,8%) principalmente producto de disminuciones en Argentina, Chile y México, compensadas parcialmente por aumentos en Brasil y Venezuela. Las ventas en Argentina cayeron US\$ 3,6 millones (-23,9%) debido a la devaluación del peso argentino, en Chile US\$ 1,4 millones (-9,6%) también debido a la devaluación de la moneda, y US\$ 1,5 millones en México, por mayor competencia. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 1,3 millones en Brasil, por mayor producción producto de mejoras operacionales, y US\$ 1,3 millones (+6,0%) en Venezuela, por mayores precios.

Las ventas de MDF, incluyendo molduras, aumentaron US\$ 0,2 millones (+0,1%) principalmente producto de aumentos en Venezuela, México y Brasil, compensadas por disminuciones en Argentina y Chile. En el caso de Venezuela, las ventas aumentaron US\$ 3,5 millones (+8,9%), en México aumentaron US\$ 1,6 millones (+16,5%) y en Brasil US\$ 0,7 millones (+1,9%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas de tableros en Argentina, donde bajaron US\$ 3,2 millones (-14,2%) producto de la devaluación de la moneda y de la desaceleración económica. También disminuyeron levemente en Chile US\$ 0,6 millones (-5,2%). En tanto, las ventas de molduras MDF a Norteamérica aumentaron levemente.

Las ventas de trozos alcanzaron US\$ 22,4 millones, una disminución de US\$ 4,2 millones (-15,9%). En términos de países, se observó una disminución de US\$ 6,0 millones en Chile, principalmente por la disminución de la masa forestal producto de la venta de activos forestales. En tanto, las ventas aumentaron US\$ 1,1 millones en Brasil, por mayores volúmenes de ventas, y US\$ 0,8 millones en Venezuela, producto de la inflación. Las ventas en Argentina se mantuvieron estables.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 10,8 millones, un alza de 14,8%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada desde Chile a mercados de exportación y en Venezuela, y mayores ventas de resinas.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2014 y el resultado segundo trimestre de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 280,2 millones (+5,1%). Los costos de venta del negocio industrial totalizaron US\$ 265,7 millones, lo que representa un aumento de 9,0%, principalmente por mayores costos en Venezuela, Argentina y Brasil 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 US\$ 14,5 millones, lo que representa una disminución de 36,2%, principalmente debido a la menor masa forestal producto de la venta de activos forestales en Chile.

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 71,5 millones, un 15,0% inferior al año anterior. Esto se debe a que los costos de ventas aumentaron (US\$ +13,6 millones), en mayor proporción que los ingresos por ventas (US\$ +1,1 millones). En Venezuela la ganancia bruta disminuyó US\$ 11,4 millones (91% de la disminución consolidada) producto de menor producción de las plantas por una combinación de aspectos laborales y técnicos. En Brasil la ganancia bruta disminuyó US\$ 2,3 millones debido a la devaluación del tipo de cambio que impacta en los costos y en la conversión de los estados financieros a dólares y debido a una caída en los precios producto de una alta competencia en un contexto de desaceleración económica. En Argentina la ganancia bruta disminuyó (US\$ 1,3 millones) por menores ventas derivadas de la desaceleración económica y por mayores costos por inflación. Lo anterior fue parcialmente compensado por Chile (US\$ 2,1 millones), donde la ganancia bruta aumentó por mayores ventas de molduras a mercados de exportación. Como resultado, a nivel total se observan menores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas disminuye desde 24,0% a 20,3%. Excluyendo Venezuela, la ganancia bruta hubiera pasado de 19,1% a 18,9%.

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 45,4 millones en el tercer trimestre de 2014, nivel que presenta una disminución de US\$ 17,8 millones, equivalente a -28,2%. De la reducción anterior, la caída de Venezuela representó US\$ 14,0 millones (74% de la disminución total), principalmente debido a dificultades temporales de producción. Por su lado, la caída en Brasil fue de US\$ 3,4 millones debido a la devaluación del real y al escenario competitivo. En tanto, Argentina disminuyó US\$ 2,6 millones producto de la devaluación del peso y México US\$ 0,6 millones. Chile, junto a la región Andina, mostró una mejora de US\$ 2,7 millones, principalmente por una reducción de gastos.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela, Brasil, Argentina, México y Perú, mientras que aumentó en Chile y Colombia, resultando en una disminución de US\$ 19,6 millones (-42,7%) a nivel consolidado. Venezuela representó US\$ 14,3 millones (73% de la disminución total).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del segundo trimestre de 2014 y el resultado segundo trimestre de 2013 (considerando un tipo de cambio de Bs\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

En tanto, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 1,3 millones (+7,1%), debido a mayores ventas en Brasil y Venezuela.

Durante el tercer trimestre 2014, Chile representó 31,2% del EBITDA total consolidado, Argentina 26,9% y Venezuela 20,4%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 21,5%.

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó -US\$ 3,7 millones, una disminución de 147,3%. En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una menor ganancia bruta de US\$ 12,6 millones, que disminuyó 15,0% principalmente por menores márgenes en Venezuela, Brasil y Argentina.

También en el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 2,3 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 1,6 millones, principalmente debido a los efectos inflacionarios en Venezuela.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un menor ingreso de US\$ 2,4 millones, debido principalmente a menor crecimiento de activos biológicos por US\$ 16,9 millones, producto de la venta de activos forestales en Chile. Esto fue parcialmente compensado por menores gastos, principalmente por una disminución de costos de formación de activos biológicos por US\$ 3,1 millones.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una variación negativa de US\$ 3,7 millones, principalmente debido a las devaluaciones de las monedas.

Los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 4,0 millones como consecuencia del aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

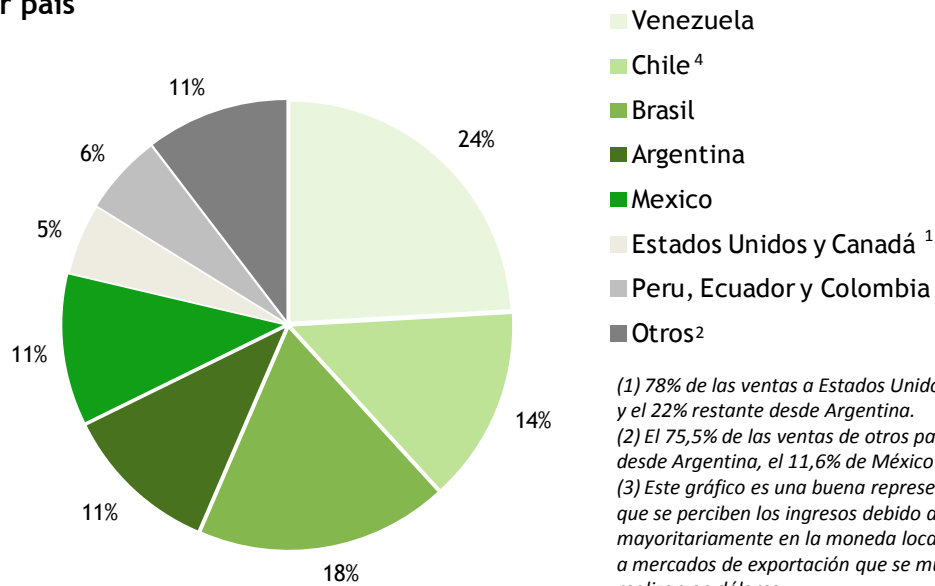
Por otro lado, menores impuestos a las ganancias y un impacto positivo en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 14,7 millones.

La utilidad líquida distribuible de 2014, que es la base para la distribución de dividendos, tendrá un impacto positivo de US\$ 107,5 millones producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile en el segundo trimestre.

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el tercer trimestre de 2014 con el tercer trimestre de 2013 considerando Venezuela a Bs\$ 11,3 (C versus A):

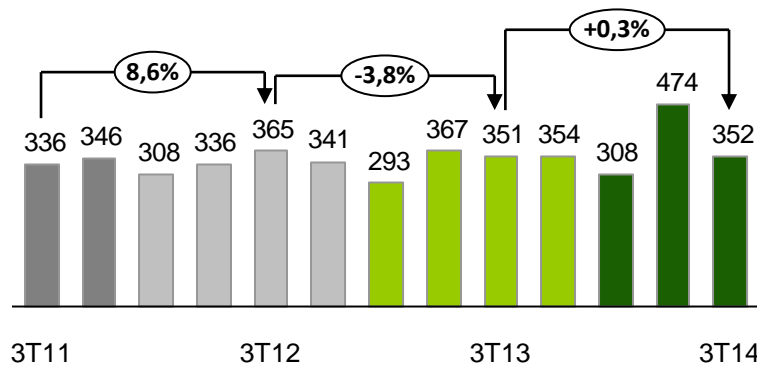
	A	B	C	C-B	C-A	C vs. A
Estado de Resultados	3T 2013	3T 2013	3T 2014	Variación	Variación	Var. %
Miles de US\$	devaluado		Sicad 1			
	a 11,3	a 6,3	a 12,0			
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	350.620	414.368	351.681	(62.687)	1.061	0,3%
Costo de ventas	(266.595)	(304.545)	(280.226)	24.319	(13.631)	5,1%
Ganancia bruta	84.025	109.823	71.455	(38.368)	(12.570)	-15,0%
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	10.772	9.879	5.317	(4.562)	(5.455)	-50,6%
Costos de distribución	(9.965)	(13.216)	(11.533)	1.683	(1.568)	15,7%
Gasto de administración	(39.620)	(44.760)	(41.914)	2.846	(2.294)	5,8%
Otros gastos, por función	(5.271)	(4.686)	(2.255)	2.431	3.016	-57,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	
Ingresos financieros	122	1.704	2.240	536	2.118	
Costos financieros	(10.623)	(12.182)	(16.750)	(4.568)	(6.127)	57,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación			217	217	217	-
Diferencias de cambio	(1.051)	(568)	(7.393)	(6.825)	(6.342)	603,4%
Resultado por unidades de reajuste	(9.837)	(17.657)	(7.225)	10.432	2.612	-26,6%
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	18.552	28.337	(7.841)	(36.178)	(26.393)	-142,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.743)	(12.062)	1.403	13.465	11.146	-114,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.809	16.275	(6.438)	(22.713)	(15.247)	-173,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas						
Ganancia (pérdida)	8.809	16.275	(6.438)	(22.713)	(15.247)	-173,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.913	12.297	(3.740)	(16.037)	(11.653)	-147,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	7.913	12.297	(3.740)	(16.037)	(11.653)	-147,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	895	3.978	(2.698)	(6.676)	(3.593)	-401,5%
Ganancia (pérdida)	8.808	16.275	(6.438)	(22.713)	(15.246)	-173,1%
EBITDA	63.273	82.567	45.432	(37.135)	(17.841)	-28,2%
EBITDA Recurrente	63.273	82.567	44.332	(38.235)	(18.941)	-29,9%

Ventas trimestrales por país de destino³



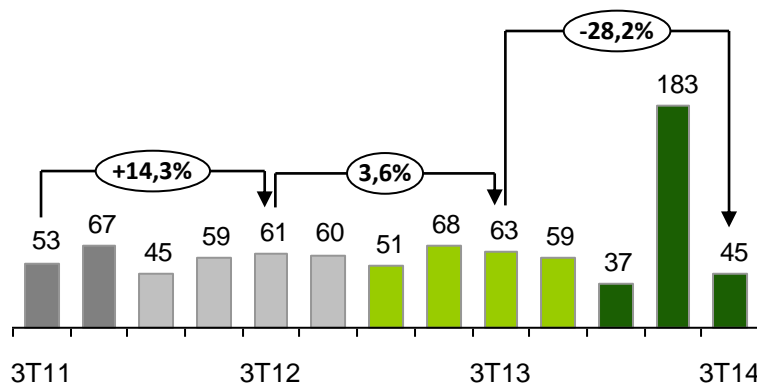
(1) 78% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el 22% restante desde Argentina.
 (2) El 75,5% de las ventas de otros países provienen de Chile, el 7,6% desde Argentina, el 11,6% de México y el 5,2% de Venezuela.
 (3) Este gráfico es una buena representación de las monedas en las 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 trimestrales¹



(1) Las ventas se presentan aplicando el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, durante todo el año 2013, a las operaciones en Venezuela.

Evolución EBITDA trimestral¹



(1) El EBITDA se presenta aplicando el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, durante todo el año 2013, a las operaciones en Venezuela.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de septiembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.

Los activos corrientes alcanzaron a US\$ 722,9 millones, lo que representa un aumento de 3,6%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 34,2 millones), principalmente por aumentos en los precios, un aumento en inventarios (US\$ 16,3 millones) principalmente por los efectos de la inflación en los costos y por la incorporación de Rexcel en México. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 23,6 millones) por la referida venta de activos forestales en Chile.

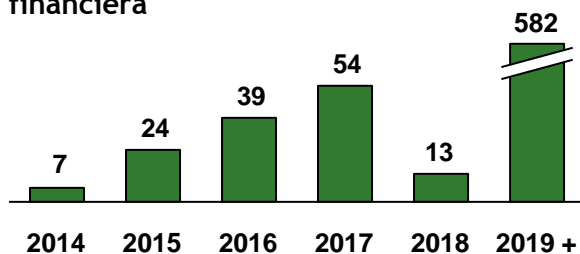
Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.664,8 millones, lo que representa una disminución de 10,2%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -153,7 millones) y de la cuenta Propiedades, Plantas y Equipos, ambos mayoritariamente influenciados 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\$ 107,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 758,9 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda por US\$ 485,8 millones, contrarrestados por nuevos créditos y bonos internacionales por US\$ 374,9 millones. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 94,3% 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\$ 26,5 millones por estos derivados de cobertura.

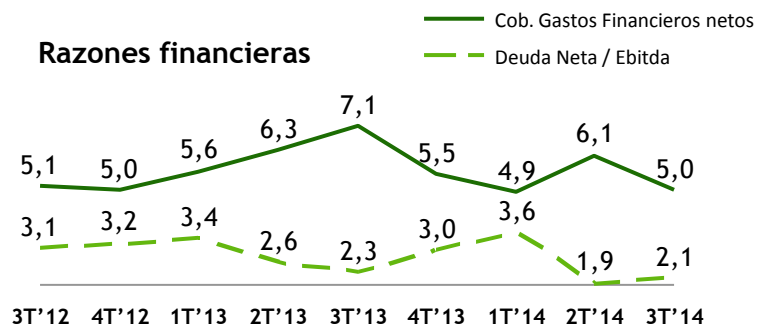
Al 30 de Septiembre de 2014 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del tercer trimestre de 2014 alcanzó a US\$ 32,1 millones, monto superior al tercer trimestre del año 2013, cuando llegó a US\$ 24,6 millones, principalmente debido al proyecto de construcción de una nueva planta de MDF en México 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 tercer 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 %
	01.07.2014 al 30.09.2014	01.07.2013 al 30.09.2013	
	MUS\$	MUS\$	
MDF	136.353	135.911	0,3%
PB / MDP	91.789	97.444	-5,8%
Madera Aserrada	25.507	24.099	5,8%
Molduras MDF	17.372	17.663	-1,6%
Puertas de madera sólida ¹	3.659	6.040	-39,4%
Trozos	22.434	26.683	-15,9%
Otros productos ²	54.567	42.780	27,6%
Total	351.681	350.620	0,3%

	Trimestre		Variación %
	01.07.2014 al 30.09.2014	01.07.2013 al 30.09.2013	
	miles m ³	miles m ³	
MDF	264,0	276,0	-4,3%
PB / MDP	308,3	276,9	11,3%
Madera Aserrada	81,7	84,3	-3,1%
Molduras MDF	35,4	35,1	0,9%
Puertas de madera sólida ¹	4,0	7,2	-44,6%
Trozos	616,1	636,7	-3,2%
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 Placacento propias.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	3T 2013	3T 2014	Variación
	Devaluado		
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	350.620	351.681	0,3%
Costo de ventas	(266.595)	(280.226)	5,1%
Ganancia bruta	84.025	71.455	-15,0%
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	10.772	5.317	-50,6%
Costos de distribución	(9.965)	(11.533)	15,7%
Gasto de administración	(39.620)	(41.914)	5,8%
Otros gastos, por función	(5.271)	(2.255)	-57,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	121	2.240	1751,2%
Costos financieros	(10.623)	(16.750)	57,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		217	0,0%
Diferencias de cambio	(1.051)	(7.393)	603,4%
Resultado por unidades de reajuste	(9.837)	(7.225)	-26,6%
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	18.551	(7.841)	-142,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.743)	1.403	-114,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.808	(6.438)	-173,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)	8.808	(6.438)	-173,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.913	(3.740)	-147,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	895	(2.698)	-401,5%
Ganancia (pérdida)	8.808	(6.438)	-173,1%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2013	30 Sep. 2014	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.211	133.364	-2,8%
Otros activos financieros corrientes	160	384	140,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.955	17.978	28,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.405	261.641	15,1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4	466	11550,0%
Inventarios	226.698	242.994	7,2%
Activos biológicos corrientes	59.376	35.801	-39,7%
Activos por impuestos corrientes	30.814	29.066	-5,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	695.623	721.694	3,7%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.963	1.227	-37,5%
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	1.227	-37,5%
Activos, Corriente, Total	697.586	722.921	3,6%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	349	1.354	288,0%
Otros activos no financieros no corrientes	25.586	27.514	7,5%
Derechos por cobrar no corrientes	2.402	2.661	10,8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	39.381	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	419	13.724	3175,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.347	1.962	-16,4%
Plusvalía	11.644	11.587	-0,5%
Propiedades, Planta y Equipo	1.217.730	1.118.256	-8,2%
Activos biológicos, no corrientes	438.082	284.413	-35,1%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	154.892	163.952	5,8%
Activos No Corrientes, Total	1.853.451	1.664.804	-10,2%
ACTIVOS, TOTAL	2.551.037	2.387.725	-6,4%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2013	30 Sep. 2014	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	222.693	44.571	-80,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.863	214.931	5,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	37	219	491,9%
Otras provisiones a corto plazo	12.359	13.029	5,4%
Pasivos por Impuestos corrientes	25.559	23.605	-7,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	818	490	-40,1%
Otros pasivos no financieros corrientes	179	380	112,3%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	465.508	297.225	-36,2%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	465.508	297.225	-36,2%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	643.469	714.315	11,0%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.278	3.897	18,9%
Pasivo por impuestos diferidos	167.329	149.373	-10,7%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.151	7.815	9,3%
Otros pasivos no financieros no corrientes	32.776	34.367	4,9%
Total de pasivos no corrientes	854.003	909.767	6,5%
Total pasivos	1.319.511	1.206.992	-8,5%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	444.520	470.028	5,7%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 124.881	- 210.375	68,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.308.728	1.248.742	-4,6%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 77.202	- 68.009	-11,9%
Patrimonio total	1.231.526	1.180.733	-4,1%
Total de patrimonio y pasivos	2.551.037	2.387.725	-6,4%