

Press Release

2T'12

Masisa S.A publica resultados financieros al 30 de junio de 2012

HECHOS DESTACADOS

- UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario del trimestre alcanzó US\$ 17,2 millones, superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando llegó a US\$ 11,3 millones. Este aumento de 52,3% se debe fundamentalmente al incremento en el margen del negocio, que se reflejó en un 17,9% de aumento en la ganancia bruta y una mejora del margen bruto desde 19,9% a 21,3%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos por diferencias de cambio por US\$ 4,8 millones, principalmente por una mayor corrección monetaria en Venezuela.
- VENTAS:** Durante el segundo trimestre se experimentó un crecimiento en la demanda en la mayoría de los mercados de Latinoamérica, que generó que las ventas totales del segundo trimestre alcanzaran US\$ 336,0 millones, un aumento de US\$ 31,2 millones (+10,3%) con respecto al mismo periodo de 2011. Dentro de este aumento, las ventas de tableros en dólares crecieron 4,3%, con un crecimiento de 1,4% en volúmenes y 2,8% en precios promedio.
- EBITDA:** En el segundo trimestre de 2012 el Ebitda consolidado alcanzó US\$ 58,8 millones, un significativo aumento de 16,4% con respecto al año anterior. La Unidad de Negocio Industrial aumentó su Ebitda en US\$ 10,6 millones (+34,0%) gracias a un crecimiento de 1,4% en volúmenes de tableros y un aumento de margen bruto industrial desde 19,8% a 23,0%, principalmente por mayores precios. En tanto, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 0,8 millones (+4,3%), también por mayores ventas en la región.
- COMPRA DE REXCEL:** Con fecha 6 de agosto de 2012, la filial mexicana de Masisa suscribió un contrato por US\$54,2 millones, más capital de trabajo, para la compra en México de activos de Rexcel, filial del grupo KUO, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m³, terrenos, marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio. Los activos de Rexcel se encuentran localizados en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.
- EXITOSA COLOCACIÓN DE BONOS EN MERCADO CHILENO:** El 4 de septiembre se colocaron aproximadamente US\$ 93 millones en bonos en el mercado chileno distribuidos en una serie de UF 1.000.000 (Serie M) con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% anual, y otra serie de UF 1.000.000 (Serie N) con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual.

Resultados Consolidados (miles de US\$)	2T'11	1T'12	2T'12	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2011	Acum. 2012	Δ% A/A
Ingresos de Actividades Ordinarias	304.722	308.148	335.961	10,3%	9,0%	569.023	644.109	13,2%
Ganancia Bruta	60.585	59.937	71.450	17,9%	19,2%	109.031	131.387	20,5%
<i>Margen Bruto (%)</i>	19,9%	19,5%	21,3%			19,2%	20,4%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-38.890	-41.707	-44.369	14,1%	6,4%	-73.651	-86.076	16,9%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	12,8%	13,5%	13,2%			12,9%	13,4%	
Costos Financieros Netos	-11.380	-11.689	-11.500	1,1%	-1,6%	-22.758	-23.189	1,9%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.277	6.000	17.178	52,3%	186,3%	17.467	23.178	32,7%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	3,7%	1,9%	5,1%			3,1%	3,6%	
Depreciación + Amortizaciones	12.244	12.646	13.037	6,5%	3,1%	22.695	25.683	13,2%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	16.592	14.082	18.697	12,7%	32,8%	28.429	32.779	15,3%
Ebitda	50.531	44.958	58.815	16,4%	30,8%	86.504	103.773	20,0%
<i>Margen Ebitda (%)</i>	16,6%	14,6%	17,5%			15,2%	16,1%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	9.737	16.880	15.818	62,5%	-6,3%	19.928	32.698	64,1%

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: 12 de septiembre de 2012
Horario: 08:30 - 11:30 hrs.
Lugar: Placacentro Masisa Gran Avenida, salida buses Avda. El Golf 50, Las Condes.

Conference Call

Día: 11 de septiembre de 2012
4:00 PM (Santiago, Chile)
3:00 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

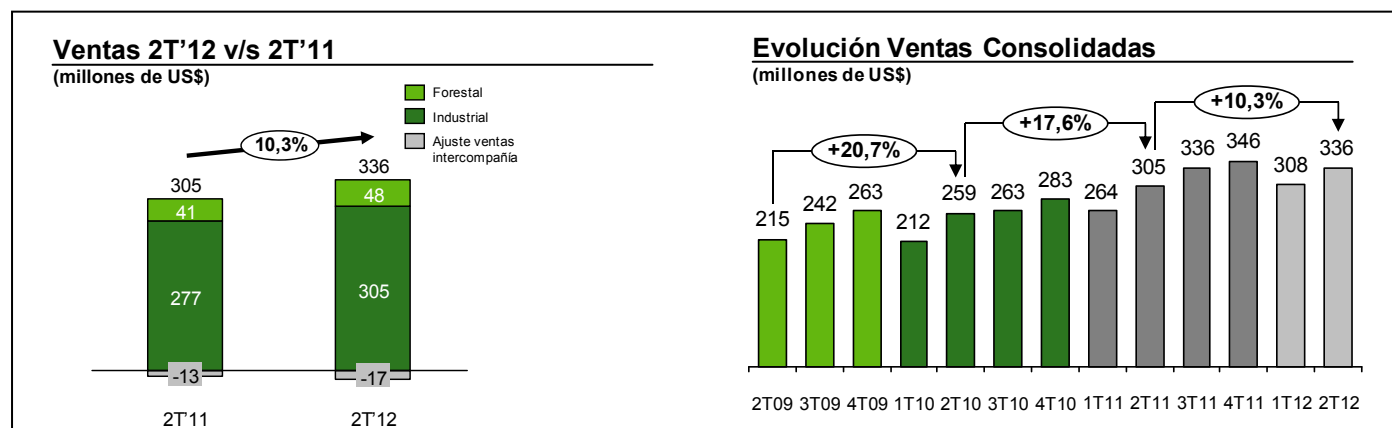
MASISA
más confianza

ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el segundo trimestre de 2012 y segundo trimestre de 2011.

Ventas

Las ventas del segundo trimestre de 2012 alcanzaron US\$ 336,0 millones, lo que representa un incremento de US\$ 31,2 millones (+10,3%).

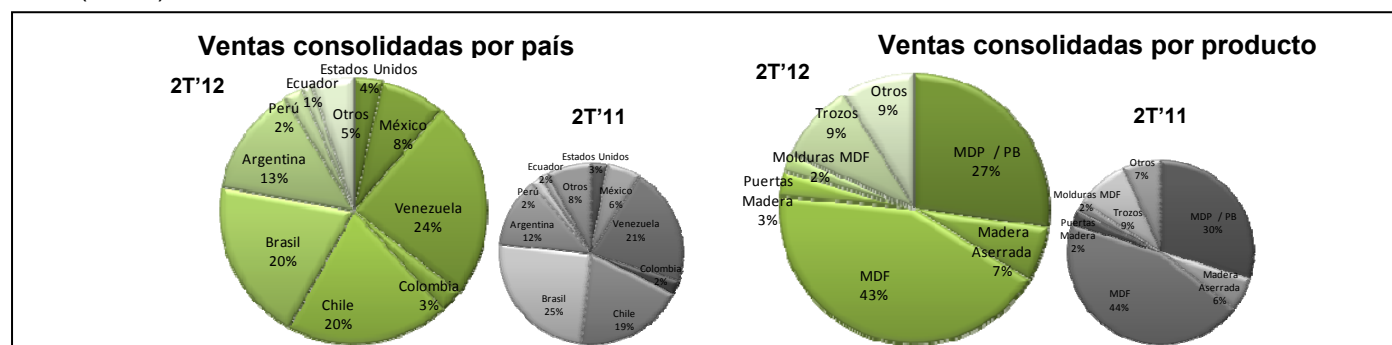


Las ventas de tableros MDP/PB en dólares aumentaron US\$ 1,0 millón (+1,2%) principalmente debido a un aumento de US\$ 3,3 millones (+41,7%) en Venezuela, US\$ 1,2 millones (+9,0%) en Argentina, US\$ 0,9 (+23,8%) en Perú y US\$ 0,7 millones (+41,2%) en Colombia. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Ecuador (-14,5%), Chile (-13,7%), México (-12,1%) y Brasil (-3,5%).

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 8,5 millones (+6,3%) debido a mayores ventas principalmente en: Venezuela, donde crecieron US\$ 12,2 millones (+35,1%); Chile, que experimentó un aumento de US\$ 3,7 millones (+47,2%); Argentina, con un aumento de US\$ 2,7 millones (+15,0%); y un aumento en México (US\$ 0,9 millones; +10,7%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil por US\$ 8,4 millones (-19,7%), principalmente debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio, y una disminución de US\$ 4,2 millones (-29,3%) de ventas a mercados de exportación fuera de la región, debido a la estrategia de focalización en los mercados latinoamericanos, que ofrecen mayores rentabilidades.

A su vez, las ventas de madera aserrada aumentaron US\$ 4,4 millones (+24,6%), debido a mayores ventas principalmente en Venezuela. Por otro lado, las ventas de las 24 tiendas propias de la red Placacento aumentaron US\$ 6,7 millones, principalmente debido a mayores ventas en Chile.

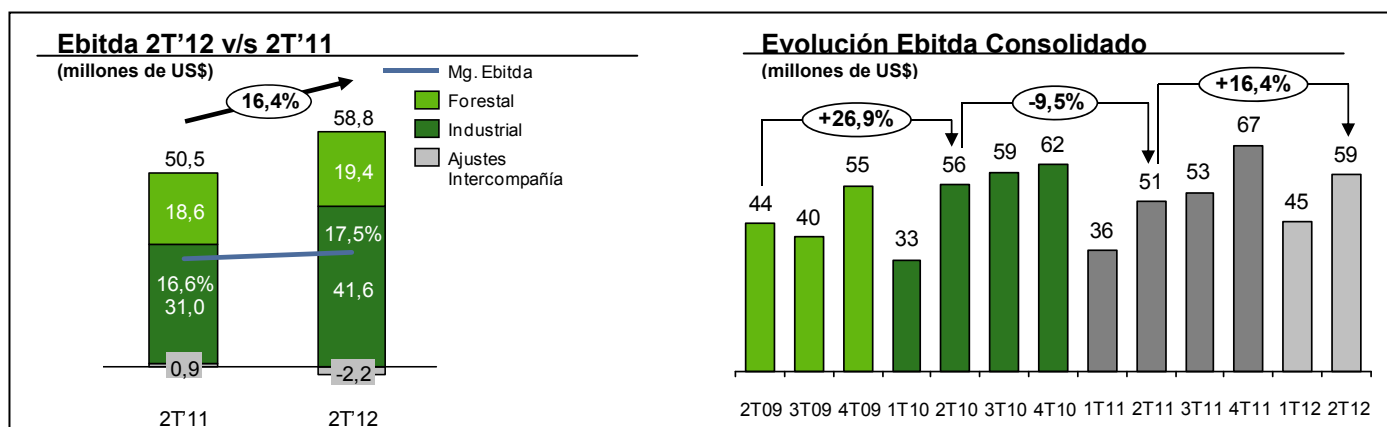
En tanto, en la unidad forestal, la venta de trozos a terceros alcanzó US\$ 31,9 millones, un aumento de US\$ 3,8 millones (+13,4%), principalmente debido a mayores ventas en Argentina, donde aumentaron 91,7%, y en Venezuela, donde aumentaron 124,9%. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil (-28,7%) y en Chile (-4,4%).



Ebitda

El Ebitda consolidado del segundo trimestre de 2012 alcanzó US\$ 58,8 millones de dólares, lo que representa un significativo aumento de 16,4%. En este resultado destaca positivamente un aumento de US\$ 10,6 millones (+34,0%) del Ebitda de la Unidad Industrial producto de aumentos de ventas y márgenes en la mayoría de las operaciones, principalmente en Venezuela, Chile y México. En tanto, el Ebitda de la Unidad Forestal aumentó US\$ 0,8 millones (+4,3%), principalmente por mayores ventas en Argentina y Venezuela.

En el segundo trimestre del año 2012, Chile, Brasil y México representaron un 44,6% del Ebitda consolidado, mientras que Venezuela y Argentina representaron un 53,0%.



Composición Ebitda Consolidado (miles de US\$)	2T'11	1T'12	2T'12	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2011	Acum. 2012	Δ% A/A
Ganancia Bruta	60.585	59.937	71.450	17,9%	19,2%	109.031	131.387	20,5%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-38.890	-41.707	-44.369	14,1%	6,4%	-73.651	-86.076	16,9%
Depreciación + Amortizaciones	12.244	12.646	13.037	6,5%	3,1%	22.695	25.683	13,2%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	16.592	14.082	18.697	12,7%	32,8%	28.429	32.779	15,3%
Ebitda	50.531	44.958	58.815	16,4%	30,8%	86.504	103.773	20,0%

% A/A: Δ 2T'12 v/s 2T'11 - Δ % T/T: Δ 2T'12 v/s 1T'12

Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 17,2 millones, presentando un incremento de 52,3% respecto al año anterior, cuando alcanzó a US\$ 11,3 millones.

Dicho aumento se produce principalmente por una mayor Ganancia bruta de 17,9%, equivalente a US\$ 10,9 millones, que proviene de mayores ventas y márgenes en la región.

También fue favorable la variación del activo biológico, que, neta de costos de formación forestal, aumentó US\$ 6,1 millones principalmente por mayores márgenes de venta de productos forestales en Argentina. Adicionalmente los gastos por función disminuyeron US\$ 3,8 millones.

Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados por mayores gastos de administración por US\$ 4,0 millones (+13,1%), principalmente por los efectos inflacionarios y de tipo de cambio de Venezuela y gastos asociados a la operación de nuevas tiendas propias de la red Placacentro en Chile y Colombia, y mayores gastos de distribución por US\$ 1,5 millones (+17,7%), como consecuencia del 10,3 % de crecimiento de las ventas.

En tanto, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 5,6 millones, principalmente por una mayor corrección monetaria en Venezuela.

Por último, mayores impuestos a las ganancias generaron una diferencia desfavorable de US\$ 2,6 millones.

ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

Unidad Negocios Industrial

Las ventas industriales del segundo trimestre de 2012 ascendieron a US\$ 305,1 millones, presentando un incremento de US\$ 28,6 millones (+10,3%). Esta mejora se debe principalmente a un aumento de 4,3% en ventas de tableros en los mercados latinoamericanos, como resultado de un incremento de volúmenes de 1,4% y una efectiva gestión de precios, que resultó en un aumento promedio de 2,8%. Destacan los incrementos de ventas de tableros en Venezuela (+36,4%), Argentina (+12,5%), Perú (+43,9%), Colombia (+15,7%), y Chile (+2,4%).

Los volúmenes de venta de MDF aumentaron 0,8%, con incrementos principalmente en Chile (+54,0%), Argentina (+8,3%), Perú (+122,7%), y Colombia (+4,6%). En tanto, los volúmenes de MDF disminuyeron en Ecuador (-12,9%) y en mercados de exportación (-32,9%).

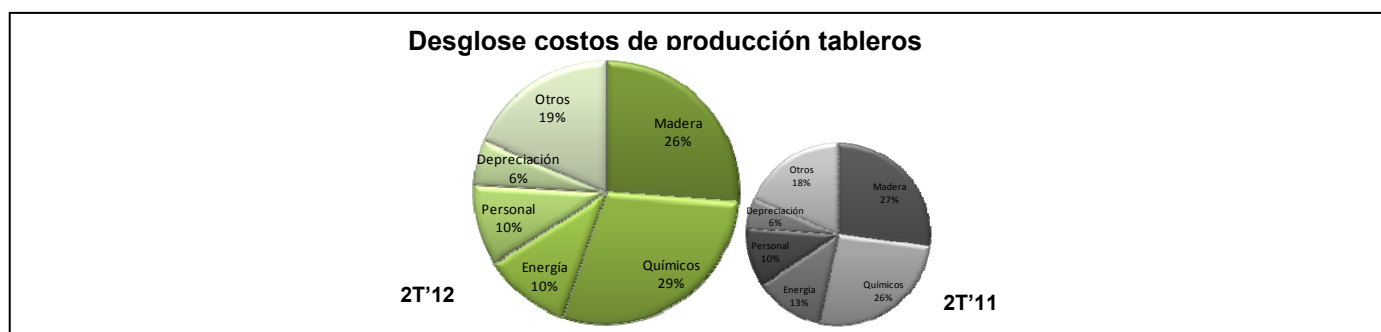
Por su lado, los volúmenes de MDP/PB aumentaron 2,1% debido a alzas en Brasil (+7,8%), Argentina (+6,9%), Perú (+16,7%), Colombia (+29,3%), Venezuela (+4,3%) y mercados de exportación (+13,2%). Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por menores volúmenes de MDP/PB en Chile (-12,1%) y México (-10,5%).

Los costos de venta industriales del periodo totalizaron US\$ 235,0 millones, lo que representa un alza de 5,9%. Este aumento se explica principalmente por un mayor nivel de ventas y alzas de 7,6% en los costos de resinas, producto de un aumento de la demanda de urea en el mercado agrícola (que junto al metanol es uno de los dos principales insumos para las resinas que usa la empresa). En tanto, los costos de madera bajaron 6,4% y los de energía eléctrica 17,6%, destacando en ese último caso disminuciones de 24,3% en Brasil y de 17,5% en Chile, debido a la firma de nuevos contratos de suministro eléctrico y la producción de la nueva planta de co-generación en Cabrero, Chile.

El Ebitda de la unidad industrial aumentó US\$ 10,6 millones (+34,0%) principalmente debido a aumentos de Ebitda en la mayoría de las operaciones, incluyendo Venezuela, Chile, Perú, México y Colombia.

Ventas por producto	en miles de m ³			en miles de US\$		
	2T'11	2T'12	Δ% A/A	2T'11	2T'12	Δ% A/A
MDF	261,7	263,7	0,8%	135,1	143,6	6,3%
PB/MDP	251,4	256,6	2,1%	90,4	91,5	1,2%
Madera Aserrada	64,3	67,6	5,1%	17,8	22,2	24,6%
Molduras MDF	14,2	15,8	11,3%	5,6	7,1	28,2%
Puertas de madera	7,9	9,0	13,8%	7,6	10,1	32,0%
Trozos	728,7	709,0	-2,7%	28,1	31,9	13,4%
Otros productos	54,2	15,2	-71,9%	20,0	29,5	47,2%
Total	1.382,3	1.336,8	-3,3%	304,7	336,0	10,3%

Δ% A/A: 2T'12 v/s 2T'11



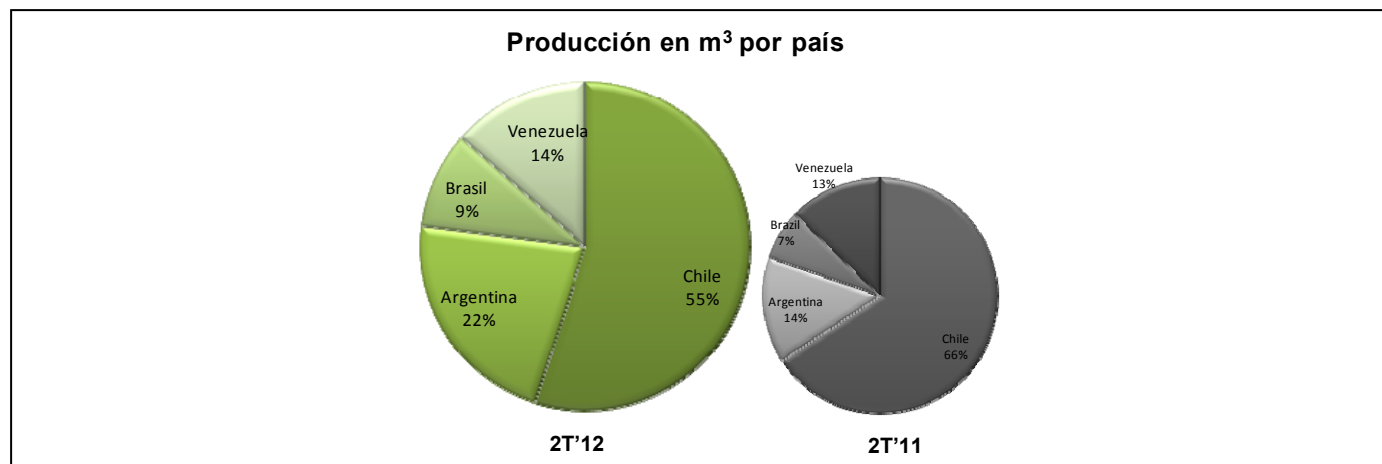
Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio en el trimestre terminado el 30 de junio de 2012 ascendieron a US\$ 48,1 millones, un aumento de US\$ 6,8 millones (+16,6%).

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 31,9 millones, un aumento de US\$ 3,8 millones (+13,4%). Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina (+91,7%) y Venezuela (+124,9%), que fueron parcialmente compensadas por menores ventas en Brasil (-28,7%) y Chile (-4,4%).

Los costos de venta totales de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 44,5 millones, lo que representa un aumento de 22,9% debido principalmente a un mayor volumen de ventas y a un mayor consumo de materia prima propia (parte del costo de ventas forestal que equivale al valor justo del activo biológico cosechado) derivado de un mayor valor de los bosques cosechados.

El Ebitda de la unidad forestal aumentó US\$ 0,8 millones (+4,3%), principalmente por mayores ventas en Argentina y Venezuela.



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
TOTAL	145,7	23,1	72,4	147,4	388,6

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
TOTAL	610,9	93,6	235,8	25,2	965,4

ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2011.

Activos

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 36,3 millones (-1,4%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 719,9 millones, lo que representa una disminución de 2,6%. Esta variación se explica por una disminución de US\$ 57,8 millones en efectivo y equivalentes al efectivo para pagar deudas y de US\$ 13,2 millones en otros activos financieros corrientes. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 32,3 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y de US\$ 19,5 millones en inventarios derivados del mayor nivel de operación.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.926,9 millones, lo que representa una disminución de 0,9%. Esta variación se explica principalmente por una disminución de US\$ 23,3 millones en propiedades, planta y equipos producto del cierre de la planta de PB Puschmann (capacidad: 70.000 m3) ubicada en Valdivia, Chile.

El Capex del segundo trimestre de 2012 alcanzó a US\$ 27,4 millones, similar al nivel del segundo trimestre del año 2011, cuando llegó a US\$ 26,4 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\$ 105,9 millones (0,46 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta alcanzó US\$ 739,0 millones (US\$ 697,7 millones en diciembre del año pasado).

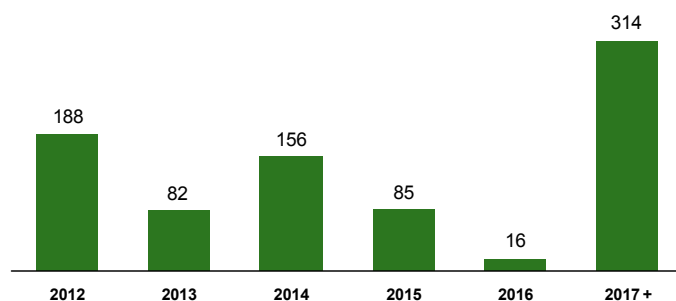
Pasivos

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 29,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 844,9 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente al vencimiento programado de bonos en UF de US\$ 58,3 millones y otros vencimientos de deuda de US\$ 6,0 millones. Lo anterior fue contrarrestado por nueva deuda por US\$ 19,0 millones y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF en un monto aproximado de US\$ 17,0 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 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.

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

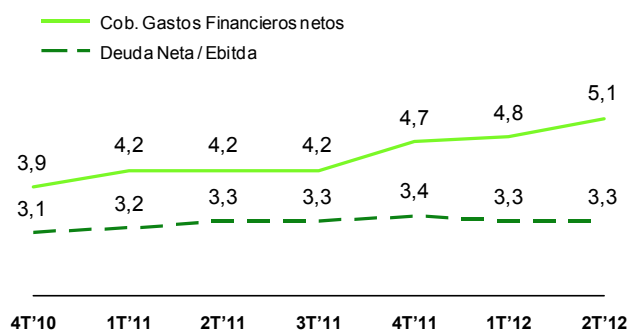
Perfil Vencimientos Deuda Financiera*

(millones de US\$)



* Incluye deudas de corto plazo

Evolución Razones Financieras



Deuda Consolidada (miles de US\$)	2T'11	1T'12	2T'12	Δ% A/A	Δ% T/T
Deuda Financiera Corto Plazo	221.961	263.991	228.287	2,9%	-13,5%
Deuda Financiera Largo Plazo	589.451	635.336	616.619	4,6%	-2,9%
TOTAL DEUDA FINANCIERA	811.412	899.327	844.906	4,1%	-6,1%
Caja y Efectivo Equivalente (*)	123.082	183.996	105.893	-14,0%	-42,4%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	688.330	715.331	739.013	7,4%	3,3%

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

Δ% A/A: Δ 2T'12 v/s 2T'11 - Δ% T/T: Δ 2T'12 v/s 1T'12

HECHOS RELEVANTES

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

1) Pago de dividendos

Con fecha 25 de abril de 2012, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y un dividendo definitivo adicional, 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 de Melamina y Pintado en Cabrero – Chile

En abril de 2012 el Directorio de la Compañía autorizó la construcción de una nueva línea de melamina con una capacidad de 125.000 m³ y una línea de pintado con capacidad de 36.000m³. El total de la inversión ascenderá a US\$ 18,5 millones y estará lista el primer semestre de 2013.

3) En febrero de 2012 el gobierno de Venezuela tomó contacto con Masisa Venezuela para buscar el desarrollo de un trabajo conjunto con las instituciones de gobierno vinculadas al sector forestal y maderero, que busca aumentar la productividad de dicho sector con el objetivo último de impulsar el programa de construcción de viviendas sociales. A partir de ese momento se han sostenido diversas reuniones de trabajo que se han dado en el marco de colaboración y que se espera concluyan con un acuerdo satisfactorio para ambas partes. Se estima que los acuerdos que se pueden suscribir como resultado de este proceso serán positivos para las operaciones de Masisa en Venezuela.

4) Cierre planta Pushmann y Ranco - Chile

El cierre de la planta de Pushmann en Valdivia 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, para su traslado desde Valdivia a la Octava Región, 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 en el continente norteamericano. Los 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) Adquisición activos Rexcel México

Con fecha 6 de agosto de 2012, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos SA de C.V. (Masisa México) suscribió con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas PB y MDP, los terrenos, marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos de Rexcel se encuentran ubicados en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México. El cierre de la compraventa, el traspaso de los activos de Rexcel a Masisa México y el pago del precio respectivo ("Cierre de la Transacción"), están sujetos a la condición suspensiva consistente en que la Comisión Federal de Competencia de México apruebe sin restricciones la señalada compraventa.

6) Inscipción y colocación líneas de Bonos

Durante el mes de agosto, Masisa concluyó el proceso de inscripción de dos líneas de bonos por un total máximo a colocar en el mercado local chileno de UF 2.000.000. El propósito es refinanciar vencimientos de deudas financieras.

El 4 de septiembre se colocaron UF 1.000.000 de la Serie M, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% anual y UF 1.000.000 de la Serie N, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual. El monto total recaudado fue de aproximadamente US\$ 93 millones.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados	2T 2011	2T 2012	Variación
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	304.722	335.961	10,3%
Costo de ventas	-244.137	-264.511	8,3%
Ganancia bruta	60.585	71.450	17,9%
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	13.713	18.021	31,4%
Costos de distribución	-8.317	-13.283	59,7%
Gasto de administración	-30.573	-31.086	1,7%
Otros gastos, por función	-8.146	-4.333	-46,8%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	90	1.109	1132,2%
Costos financieros	-11.470	-12.609	9,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	835	-3.966	-575,0%
Resultado por unidades de reajuste	-3.183	-3.900	22,5%
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	13.534	21.403	58,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.167	-3.801	225,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.367	17.602	42,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	12.367	17.602	42,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	11.277	17.178	52,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.090	424	-61,1%
Ganancia (pérdida)	12.367	17.602	42,3%

BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	31 Dic. 2011	30 Jun. 2012	Variación
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	158.521	100.739	-36,5%
Otros activos financieros corrientes	18.364	5.154	-71,9%
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.965	11.737	-16,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	260.939	293.207	12,4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	8	14,3%
Inventarios	203.087	222.534	9,6%
Activos biológicos corrientes	59.777	66.649	11,5%
Activos por impuestos corrientes	22.813	16.078	-29,5%
Activos Corrientes en Operación, Total	737.473	716.106	-2,9%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.528	3.791	148,1%
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	3.791	148,1%
Activos, Corriente, Total	739.001	719.897	-2,6%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	2.724	205	-92,5%
Otros activos no financieros no corrientes	15.799	12.945	-18,1%
Derechos por cobrar no corrientes	409	1.803	340,8%
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	1.499	113,2%
Plusvalía	13.208	13.237	0,2%
Propiedades, Planta y Equipo	1.263.241	1.239.900	-1,8%
Activos biológicos, no corrientes	479.132	479.109	0,0%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	168.613	177.732	5,4%
Activos No Corrientes, Total	1.944.048	1.926.852	-0,9%
ACTIVOS, TOTAL	2.683.049	2.646.749	-1,4%

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

31 Dic. 2011

30 Jun. 2012

Variación

Patrimonio y pasivos

Pasivos

Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	248.206	228.287	-8,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	172.012	176.015	2,3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	12.416	15.311	23,3%
Pasivos por Impuestos corrientes	24.299	17.686	-27,2%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	223	330	48,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	5.160	5.647	9,4%

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

462.316 443.276 -4,1%

Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

0 0 0,0%

Pasivos corrientes totales

462.316 443.276 -4,1%

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	626.408	622.471	-0,6%
Pasivos no corrientes	0	666	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.036	3.209	5,7%
Pasivo por impuestos diferidos	179.402	167.978	-6,4%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.687	4.838	3,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.488	30.519	3,5%

Total de pasivos no corrientes

843.021 829.681 -1,6%

Total pasivos

1.305.337 1.272.957 -2,5%

Patrimonio

Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	368.726	387.887	5,2%
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	90.831	-25,7%

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

1.400.083 1.387.841 -0,9%

Participaciones no controladoras (Minoritario)

-22.371 -14.049 -37,2%

Patrimonio total

1.377.712 1.373.792 -0,3%

Total de patrimonio y pasivos

2.683.049 2.646.749 -1,4%