

Press Release

4T'11

Masisa S.A publica resultados financieros al 31 de diciembre de 2011

HECHOS DESTACADOS

- UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011 alcanzó US\$ 35,9 millones, resultado menor al obtenido el mismo trimestre del año anterior, cuando alcanzó US\$ 55,8 millones. Esta baja de 35,6% se debe a que en el cuarto trimestre del año 2010 se registró una utilidad por una vez de US\$ 35,8 millones, debido al reconocimiento de un beneficio de impuesto diferidos originado en una reorganización societaria de parte importante de los activos forestales en Chile.
- VENTAS:** Las ventas totales del cuarto trimestre alcanzaron US\$ 346,3 millones, un aumento de US\$ 63,5 millones (+22,5%) con respecto al mismo periodo de 2010. Este aumento es explicado mayoritariamente por una mayor demanda de tableros en la región, que se reflejó en un aumento de 14,1% en las ventas de tableros, principalmente producto de un aumento de 7,8% en volúmenes.
- EBITDA:** El Ebitda consolidado del 4T'11 alcanzó US\$ 67,4 millones de dólares, un aumento de 8,8% con respecto a igual periodo del año anterior. El Ebitda de la unidad forestal creció US\$ 7,2 millones (+30,3%) por mayores ventas, especialmente de madera en pie. En tanto, el Ebitda de la unidad industrial disminuyó US\$ 1,2 millones (-3,1%) principalmente por la dificultad de compensar alzas de costos de resinas y madera en Brasil mediante aumentos de volúmenes de MDP y de precios, en especial de MDF, y de compensar altos costos de energía eléctrica de Chile en los mercados de exportación de Chile. Lo anterior se vio compensado por aumentos de Ebitda en los mercados de Chile, Venezuela y México.
- PUESTA EN MARCHA PLANTA MDP CHILE:** Durante el mes de octubre de 2011 fue inaugurada la nueva línea de tableros MDP ubicada en Cabrero, Chile, que tiene una capacidad de producción de 280.000 m³ e implicó inversiones por aproximadamente US\$ 59 millones. Esta nueva planta permitirá ofrecer un nuevo producto de primera calidad y obtener significativos ahorros de costos productivos.

Resultados Consolidados (miles de US\$)	4T'10	3T'11	4T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ingresos de Actividades Ordinarias	282.766	335.885	346.312	22,5%	3,1%	1.017.343	1.251.220	23,0%
Ganancia Bruta	66.882	67.512	77.498	15,9%	14,8%	211.060	254.041	20,4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	23,7%	20,1%	22,4%			20,7%	20,3%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-40.683	-42.925	-52.047	27,9%	21,3%	-137.455	-168.623	22,7%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	14,4%	12,8%	15,0%			13,5%	13,5%	
Costos Financieros Netos	-14.058	-10.918	-10.694	-23,9%	-2,1%	-53.527	-44.370	-17,1%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	55.811	15.545	35.917	-35,6%	131,1%	72.424	68.929	-4,8%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	19,7%	4,6%	10,4%			7,1%	5,5%	
Depreciación + Amortizaciones	11.764	12.876	13.086	11,2%	1,6%	41.899	48.657	16,1%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	23.975	15.948	28.824	20,2%	80,7%	93.597	73.201	-21,8%
Ebitda	61.938	53.411	67.360	8,8%	26,1%	209.101	207.276	-0,9%
<i>Margen Ebitda (%)</i>	21,9%	15,9%	19,5%			20,6%	16,6%	
Creimiento Neto Activos Biológicos	10.659	8.356	37.864	255,2%	353,1%	51.078	66.148	29,5%

Δ% A/A: Δ 4T'11 v/s 4T'10 Δ% T/T : Δ 4T'11 v/s 3T'11

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: 6 de marzo de 2012
Horario: 8:30 - 10:00 hrs.
Lugar: Club Unión El Golf, Av. El Golf 40,
Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 6 de marzo de 2012
15:00 pm (Santiago, Chile)
1:00 pm (Nueva York, USA)
Teléfono: + 1-719-457-0343
Passcode:292660

Contacto Investor Relations

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

Cristóbal Cruz
Teléfono: 350 6032
cristobal.cruz@masisa.com

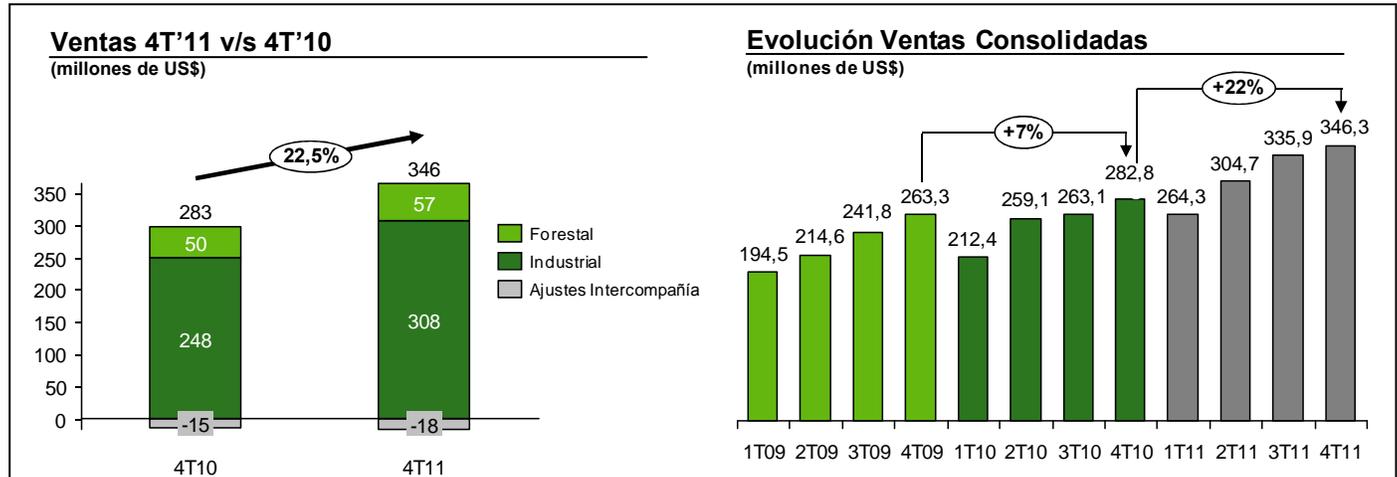
Rut: 96.802.690-9
Bloomberg: MASISA:CL

MASISA
más confianza

ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Ventas

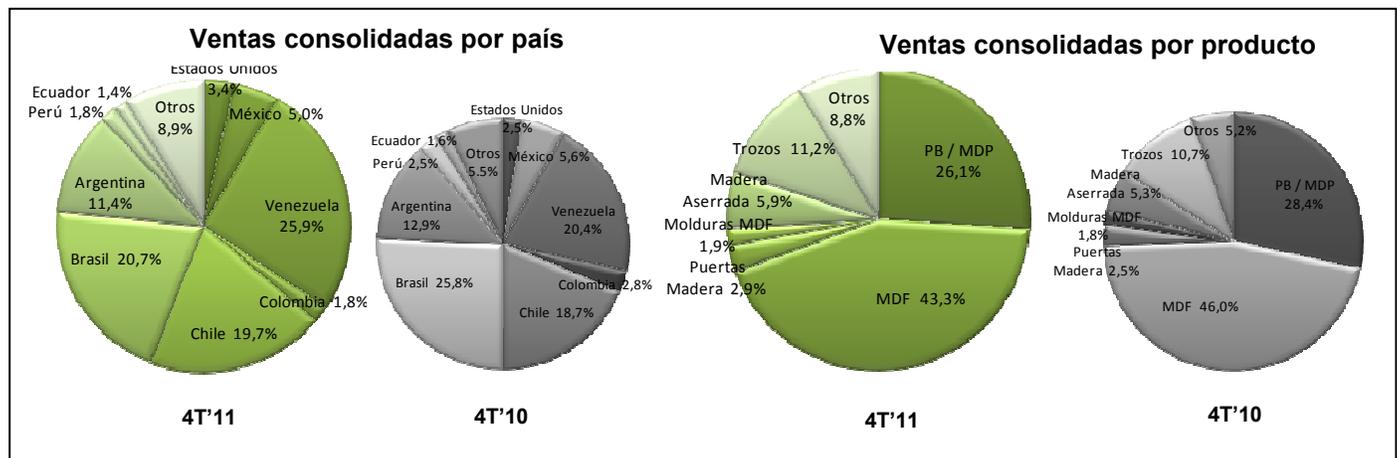
Las ventas del cuarto trimestre de 2011 alcanzaron US\$ 346,3 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 63,5 millones (+22,5%).



Las ventas de tableros MDP/PB aumentaron US\$ 9,8 millones (+12,2%) con respecto al último trimestre de 2010 debido principalmente al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en US\$ 2,5 millones (+9,6%). Esta planta operaba al 31 de diciembre de 2011 al 79% de su capacidad productiva. Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en Venezuela (+70,1%), Ecuador (+24,9%), Argentina (+18,4%), Chile (+6,1%) y México (+1,5%).

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 19,9 millones (+15,3%) debido a un mayor nivel de ventas en Colombia (+32,2%), Venezuela (+21,1%), México (+18,4%), Chile (+17,7%) y Argentina (+6,1%).

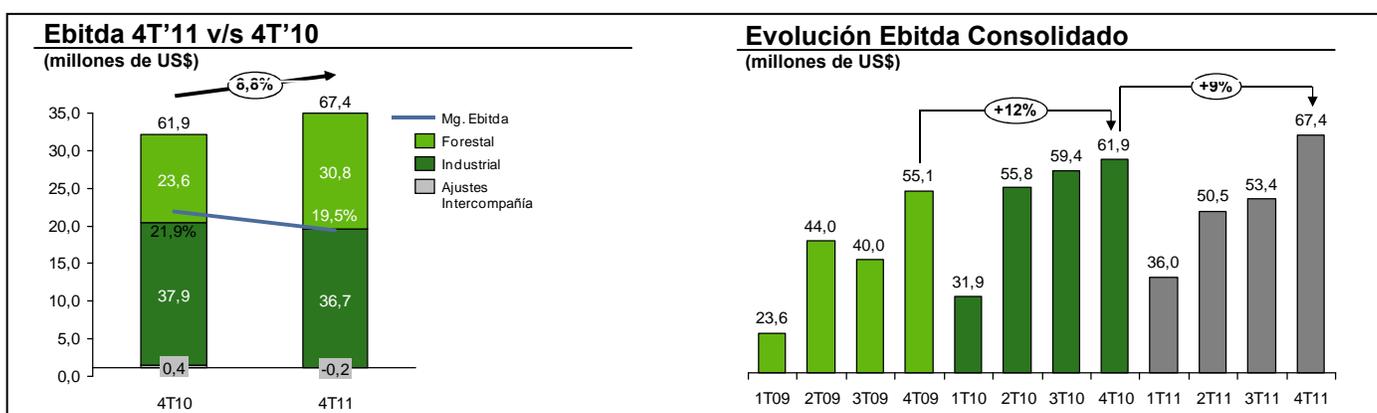
En la unidad forestal, la venta de trozos a terceros alcanzó US\$ 38,7 millones, un aumento de US\$ 8,5 millones (+28,0%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Chile (+40,5%) y Venezuela (+297,3%). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores ventas Brasil (-39,9%) y Argentina (-2,3%).



Ebitda

El Ebitda consolidado del cuarto trimestre de 2011 alcanzó US\$ 67,4 millones de dólares, lo que representa un aumento de 8,8% con respecto a igual periodo del año anterior. En este resultado destaca positivamente el aumento del Ebitda de la unidad forestal, que creció US\$ 7,2 millones (+30,3%) principalmente por mayores ventas de madera en pie en Chile. En tanto, el Ebitda de la unidad industrial disminuyó US\$ 1,2 millones (-3,1%), en especial producto de las operaciones en Brasil, donde el Ebitda se vio afectado por la dificultad de compensar alzas de costos, mayoritariamente de resina y madera, mediante aumentos de volúmenes de MDP y de precios, principalmente de MDF, por un exceso de oferta en dicho mercado. Esta situación también afectó a las exportaciones de Chile, debido a que como resultado de la situación económica global, no fue posible implementar aumentos de precios en los mercados fuera de la región que permitieran compensar los aumentos del precio de la energía eléctrica. Lo anterior se vio compensado por aumentos de Ebitda en las operaciones de Chile, Venezuela y México.

En el cuarto trimestre del año 2011 las operaciones en Chile y Brasil representaron un 47,3% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela representó 31,4% (25,6% en términos acumulados en el año).



Composición Ebitda Consolidado (miles de US\$)	4T'10	3T'11	4T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ganancia Bruta	66.882	67.512	77.498	15,9%	14,8%	211.060	254.041	20,4%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-40.683	-42.925	-52.047	27,9%	21,3%	-137.455	-168.623	22,7%
Depreciación + Amortizaciones	11.764	12.876	13.086	11,2%	1,6%	41.899	48.657	16,1%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	23.975	15.948	28.824	20,2%	80,7%	93.597	73.201	-21,8%
Ebitda	61.938	53.411	67.360	8,8%	26,1%	209.101	207.276	-0,9%

Δ% A/A: Δ 4T'11 v/s 4T'10 - Δ% T/T: Δ 4T'11 v/s 3T'11

Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 35,9 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue US\$ 55,8 millones.

La gestión operacional de la compañía, sin considerar la variación neta del activo biológico, mostró una leve disminución de US\$ 2,9 millones (-12,1%), debido principalmente a deterioro de activos en Chile que incluyen el cierre de la planta de PB en Chiguayante. En el frente no operacional, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos presentaron una diferencia conjunta negativa de US\$ 10,6 millones producto de los efectos de la inflación en Venezuela.

La variación del activo biológico neta del trimestre fue US\$ 27,2 millones superior a lo reflejado en 2010 debido a la actualización de las tasas de descuento consideradas en los modelos de valorización forestal efectuada en 2011 y alzas de precios en Argentina.

Con relación a los impuestos, que presentan una variación adversa de US\$ 40,0 millones, el principal efecto proviene del reconocimiento en 2010 de un beneficio de impuestos diferidos de US\$ 35,8 millones originado en una reorganización societaria de parte importante de los activos forestales de la Sociedad en Chile.

ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIO

Unidad Negocios Industrial

Las ventas industriales del cuarto trimestre de 2011 ascendieron a US\$ 307,8 millones, un incremento de US\$ 59,9 millones (+24,1%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a un aumento de 14,1% en las ventas de tableros MDF y MDP/PB en los mercados regionales donde opera la Compañía, destacando los incrementos en Venezuela (+28,6%), Argentina (+10,8%), Chile (+9,5%), México (+8,9%), Colombia (+5,2%) y Brasil (1,9%).

Los volúmenes de venta de MDF en m³ aumentaron 12,9% con respecto al cuarto trimestre del año 2010, principalmente en Colombia (+43,8%), Perú (+39,8%), Chile (24,3%), México (+21,8%) y mercados de exportación (+90,0%). Los volúmenes de MDF disminuyeron en Venezuela (-5,6%) y Argentina (-4,9%). Por su lado, los volúmenes de MDP/PB en m³ aumentaron 2,7% con respecto al cuarto trimestre del año anterior debido a alzas en Venezuela (+38,4%), Ecuador (+19,8%), Argentina (+6,7%), Chile (+5,5%), Brasil (+3,5%) y mercados de exportación (+24,2%). Lo anterior fue contrarrestado por menores volúmenes de MDP/PB en Colombia (-40,9%), Perú (-17,6%) y México (-9,5%).

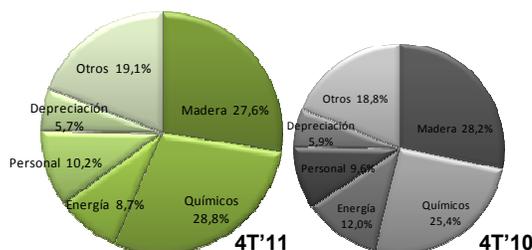
Los costos de venta industriales del periodo totalizaron US\$ 235,3 millones, lo que comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior representa un alza de 27,4%. Este aumento se explica básicamente por alzas en los precios de resinas derivadas del fuerte aumento de demanda por urea en el mercado agrícola. También aumentaron los costos de madera en todos los mercados y se enfrentó mayores costos de energía eléctrica en Chile para aproximadamente 34% de las necesidades que no están cubiertas por abastecimiento a precios regulados, contratos a precio fijo o la generación de la nueva planta de co-generación en Cabrero.

El Ebitda industrial disminuyó US\$ 1,2 millones con respecto al año anterior, principalmente por la disminución en las operaciones de Brasil, donde no fue posible compensar alzas de costos de resina y madera mediante aumentos de volúmenes MDP y precios de dicho producto y MDF debido a un exceso de oferta en dicho mercado. Esta situación también afectó la generación de Ebitda de las exportaciones de Chile, debido a que la situación económica global impidió implementar aumentos de precios en los mercados fuera de la región para compensar altos costos de energía eléctrica. Esto fue compensado por aumentos de Ebitda en las operaciones de Chile, Venezuela y México.

Ventas por producto	en miles de m ³			en miles de US\$		
	4T'10	4T'11	Δ% A/A	4T'10	4T'11	Δ% A/A
MDF	247,4	279,3	12,9%	130,1	150,0	15,3%
PB/MDP	246,2	252,8	2,7%	80,4	90,2	12,2%
Madera Aserrada	61,6	65,1	5,8%	14,9	20,3	35,9%
Molduras MDF	12,4	14,2	14,0%	5,2	6,5	25,4%
Puertas de madera	6,6	9,8	49,2%	7,2	10,2	41,5%
Trozos	838,1	1.265,3	51,0%	30,3	38,7	28,0%
Otros productos	11,1	157,4	1316,9%	14,6	30,3	107,1%
Total	1.423,4	2.043,9	43,6%	282,8	346,3	22,5%

Δ%/A/A: 4T'11 v/s 4T'10

Desglose costos de producción tableros



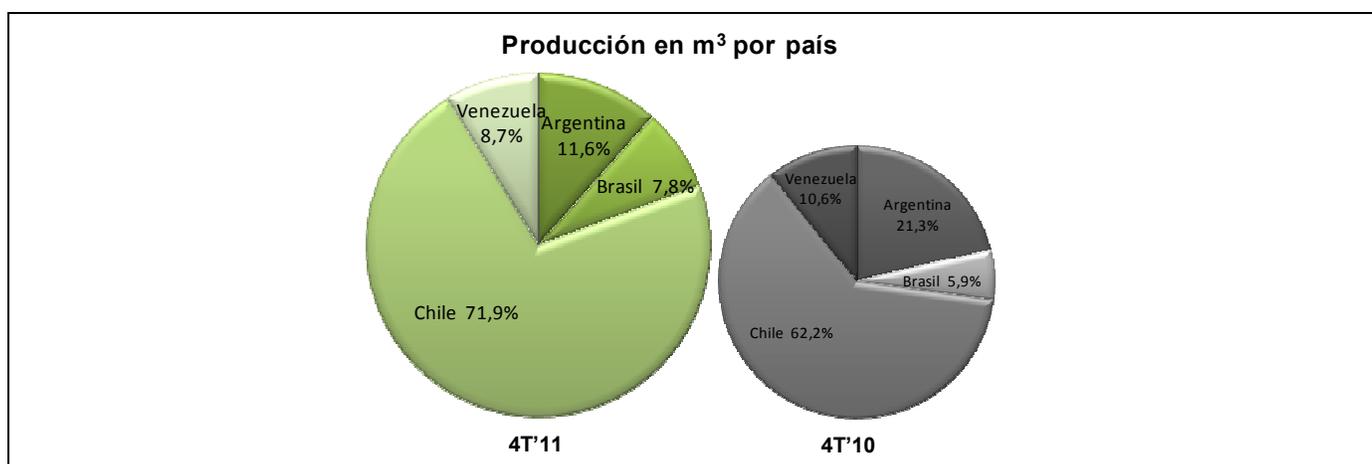
Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio en el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011 ascendieron a US\$ 56,5 millones, lo que representó un aumento de US\$ 6,9 millones (13,8%) con respecto al cuarto trimestre del 2010.

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 38,7 millones, un aumento de US\$ 8,5 millones (28,1%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Venezuela (297,3%) y Chile (40,5%), que fueron parcialmente compensadas por menores ventas en Brasil (-9,9%) y Argentina (-2,3%).

Los costos de venta de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 51,3 millones, lo que comparado con el mismo periodo del año anterior representa un aumento de 10,5%. Este aumento se debe fundamentalmente a un mayor volumen de ventas.

En tanto, el Ebitda de la unidad forestal aumentó US\$ 7,2 millones (+30,3%) por mayores ventas de madera en pie respecto al mismo periodo del año anterior.



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

Activos

Los activos totales respecto al 31 de diciembre de 2010 aumentaron US\$ 283,9 millones (+11,8%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 737,5 millones, un aumento de 14,5% con respecto al cierre del año 2010. Esta variación se explica en primer lugar por un aumento de caja (US\$ 90,5 millones), como resultado de la estrategia de fortalecer la posición de liquidez de la Compañía. También aumentaron cuentas por cobrar (US\$ 37,6 millones), inventarios (US\$ 8,8 millones) y activos por impuestos corrientes (US\$ 5,1 millones) en todos estos casos producto del aumento de ventas. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 34,6 millones) y otros activos financieros corrientes (US\$ 15,2 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron US\$ 1.944,0 millones, lo que representa un aumento de 11,0% con respecto al cierre del año 2010. Esta variación se explica principalmente por el aumento en propiedades, planta y equipos (US\$ 158,6 millones), principalmente como consecuencia de la construcción de la nueva planta MDP y la activación de la nueva planta de co-generación, ambas ubicadas en Cabrero, Chile y por el aumento en activos biológicos no corrientes (US\$ 50,7 millones) por crecimiento forestal y revalorización anual de las plantaciones. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en otros activos financieros no corrientes (US\$ 43,3 millones) producto de cambios en la valorización de derivados de cobertura de bonos en UF, que están totalmente compensados en la deuda de bonos en UF.

El Capex del cuarto trimestre de 2011 alcanzó US\$ 22,6 millones, mientras que durante el cuarto trimestre del año 2010 llegó a US\$ 33,3 millones. El Capex neto acumulado durante 2011 fue US\$ 77,5 millones, mientras que en 2010 alcanzó a US\$ 85,7 millones.

Pasivos

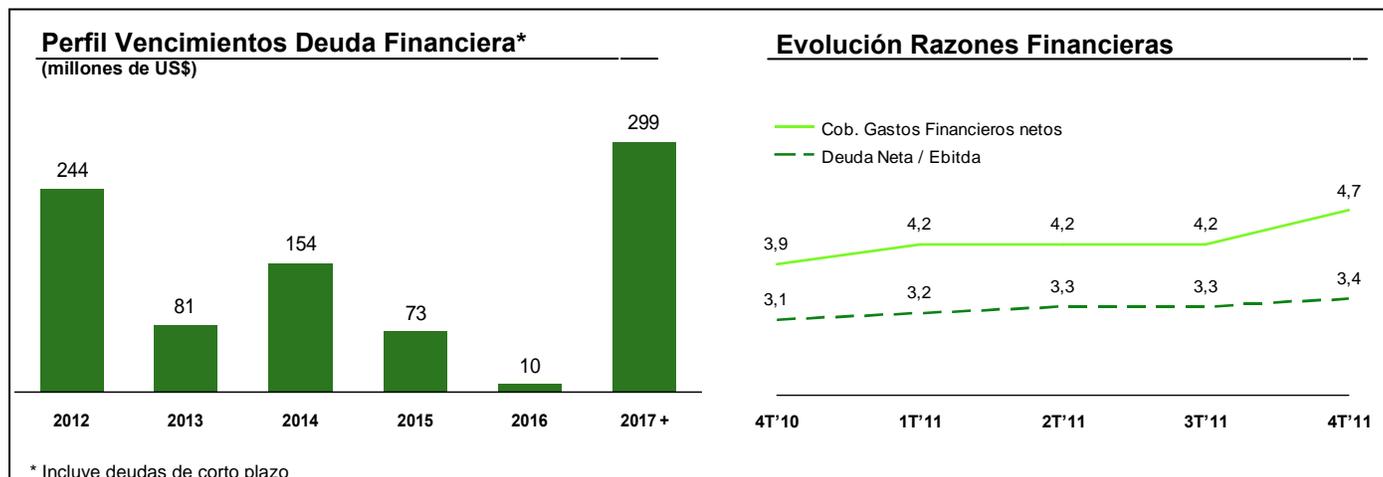
La deuda financiera total al 31 de diciembre de 2011 aumentó US\$ 124,6 millones con respecto al cierre del año 2010, alcanzando US\$ 874,6 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a: i) el registro de un pasivo por leasing por un monto aproximado de US\$ 20,6 millones debido a la entrada en funcionamiento operativo de la planta de cogeneración eléctrica construida por Dalkia, la cual opera bajo un contrato de modalidad construcción, operación y transferencia (BOT), con características de leasing; ii) deuda adicional por US\$ 8,3 millones proveniente de ciertas sociedades dueñas de 4 tiendas Placacentro y una fábrica de componentes adquiridas en abril de 2011; y iii) deuda adicional por US\$ 121,0 millones tomados en diciembre de 2011 con el fin de refinanciar vencimientos de deuda de 2012, quedando la mayor parte de este monto en caja al cierre del año, como parte de un plan de fortalecimiento de liquidez dada la incertidumbre económica internacional.

Los efectos anteriores fueron compensados por la depreciación del peso chileno respecto al dólar, que disminuyó el valor de los bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 26,2 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, sus efectos 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.

Al 31 de diciembre de 2011 los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes, excluyendo el valor justo de los derivados, nota N°5 de los Estados Financieros Consolidados) alcanzaron US\$ 159,7 millones (0,6 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta alcanzó a US\$ 714,9 millones (US\$ 649,9 millones al 31 de diciembre de 2010). El saldo extraordinariamente alto de caja obedece a la estrategia de la Compañía de fortalecer su posición de liquidez dada la incertidumbre económica global.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Empresa cumple todos sus covenants financieros.



Deuda Consolidada (miles de US\$)	4T'10	3T'11	4T'11	Δ% A/A	Δ% T/T
Deuda Financiera Corto Plazo	159,681	231,932	248,206	55.4%	7.0%
Deuda Financiera Largo Plazo	590,348	527,599	626,408	6.1%	18.7%
TOTAL DEUDA FINANCIERA	750,029	759,531	874,614	16.6%	15.2%
Caja y Efectivo Equivalente	100,118	78,047	159,675	59.5%	104.6%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	649,911	681,484	714,939	10.0%	4.9%

Δ% A/A: Δ 4T'11 v/s 4T'10 - Δ% T/T: Δ 4T'11 v/s 3T'11

HECHOS RELEVANTES

Resumen de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el año 2011 y otros eventos posteriores significativos.

1) Pago de dividendos

Con fecha 27 de abril de 2011, 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 2010. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$24.270.546,61, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2010. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,00348459239002193.

El dividendo fue pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2011. Tuvieron derecho al mismo los accionistas que figuraban inscritos en el registro de Accionistas de Masisa el día 18 de mayo de 2011.

2) Venta planta OSB Brasil

En junio de 2011 Masisa vendió a Louisiana Pacific el 25% que aún mantenía en la planta de OSB en Ponta Grossa, Brasil, obteniendo a cambio US\$ 24 millones, al contado.

3) Inauguración planta MDP Chile

Durante el mes de octubre de 2011 fue inaugurada la nueva línea de tableros MDP ubicada en Cabrero, Chile, que tiene una capacidad de producción de 280.000 m³ e implicó inversiones por aproximadamente US\$ 59 millones. Esta nueva planta permitirá ofrecer un nuevo producto de primera calidad y obtener significativos ahorros de costos productivos.

4) Suscripción de Créditos en Masisa Overseas

El 6 de diciembre de 2011, la filial de la Sociedad, Masisa Overseas Ltd., suscribió un Contrato de Crédito por la suma total de US\$56.000.000, con los bancos Rabobank Curaçao N.V., Itaú y The Bank of Nova Scotia, a un plazo de 4 años, amortizables en 7 cuotas semestrales, a partir de diciembre de 2012, y con una tasa de interés anual de LIBOR más 2,9%. Posteriormente, el 21 de diciembre, Export Development Canada (EDC) se sumó al crédito, llegando éste a un total de US\$71.000.000.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados	4T 2010	4T 2011	Variación
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	282.766	346.312	22,5%
Costo de ventas	-215.884	-268.814	24,5%
Ganancia bruta	66.882	77.498	15,9%
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	15.581	42.190	170,8%
Costos de distribución	-5.167	-7.393	43,1%
Gasto de administración	-35.516	-44.654	25,7%
Otros gastos, por función	-7.490	-9.011	20,3%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	3.762	1.531	-59,3%
Costos financieros	-17.820	-12.225	-31,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	2.878	3.374	17,2%
Resultado por unidades de reajuste	9.490	-4.960	-152,3%
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	32.600	46.350	42,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	31.008	-9.007	-129,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	63.608	37.343	-41,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	63.608	37.343	-41,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	55.811	35.917	-36%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.797	1.426	-81,7%
Ganancia (pérdida)	63.608	37.343	-41,3%

BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	31 Dic. 2010	31 Dic. 2011	Variación
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	67.990	158.521	133,2%
Otros activos financieros corrientes	33.541	18.364	-45,2%
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.859	13.965	8,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	223.369	260.939	16,8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	7	-12,5%
Inventarios	194.276	203.087	4,5%
Activos biológicos corrientes	94.372	59.777	-36,7%
Activos por impuestos corrientes	17.737	22.813	28,6%
Activos Corrientes en Operación, Total	644.152	737.473	14,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.389	1.528	10,0%
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	1.389	1.528	10,0%
Activos, Corriente, Total	645.541	739.001	14,5%
Activos No Corrientes,			0,0%
Otros activos financieros no corrientes	46.018	2.724	-94,1%
Otros activos no financieros no corrientes	11.024	15.799	43,3%
Derechos por cobrar no corrientes	585	409	-30,1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.235	219	-82,3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67	703	949,3%
Plusvalía	2.572	13.208	413,5%
Propiedades, Planta y Equipo	1.104.610	1.263.241	14,4%
Activos biológicos, no corrientes	428.410	479.132	11,8%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	159.123	168.613	6,0%
Activos No Corrientes, Total	1.753.644	1.944.048	10,9%
ACTIVOS, TOTAL	2.399.185	2.683.049	11,8%

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2010	31 Dic. 2011	Variación
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	161.193	248.206	54,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	154.993	172.012	11,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	11.610	12.416	6,9%
Pasivos por Impuestos corrientes	17.688	24.299	37,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	283	223	-21,2%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.125	5.160	-15,8%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	351.892	462.316	31,4%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0,0%
Pasivos corrientes totales	351.892	462.316	31,4%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	591.045	626.408	6,0%
Pasivos no corrientes	0	0	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	15.007	3.036	-79,8%
Pasivo por impuestos diferidos	169.864	179.402	5,6%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.773	4.687	-18,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.134	29.488	1,2%
Total de pasivos no corrientes	810.823	843.021	4,0%
Total pasivos	1.162.715	1.305.337	12,3%
Patrimonio			0,0%
Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	312.145	368.726	18,1%
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	50.679	122.234	141,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.271.947	1.400.083	10,1%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	-35.477	-22.371	-36,9%
Patrimonio total	1.236.470	1.377.712	11,4%
Total de patrimonio y pasivos	2.399.185	2.683.049	11,8%