



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, 18 de mayo 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 primer trimestre de 2015.

DESTACADOS

- El primer trimestre de 2015 estuvo marcado por una recuperación de resultados basada en mejores márgenes operacionales. Estos son el resultado de iniciativas de reducción de costos y gastos que más que compensaron el impacto desfavorable de la devaluación de las monedas latinoamericanas.
- Durante el primer trimestre los ingresos consolidados alcanzaron a US\$ 353,3 millones, un incremento de US\$ 44,9 millones (+14,6%), mientras que los volúmenes de venta disminuyeron ligeramente (-0,7%). El aumento de ingresos por ventas se debe principalmente mayores ingresos por ventas en los mercados de Venezuela y Estados Unidos.
- A marzo de 2015 se obtuvo mayores márgenes y ganancia bruta, la que aumentó US\$ 21,9 millones (+36,5%), principalmente por aumentos en Venezuela y Chile. En Venezuela la ganancia bruta aumentó US\$ 23,8 millones (+186,1%) debido a un mejor mix de productos con mayor valor agregado logrado gracias al programa de exportaciones que ha permitido obtener Dólares para aumentar el nivel de producción de melaminas y adicionalmente a que en el primer trimestre de 2014 hubo restricciones de producción y despacho producto de problemas sociales. En Chile la ganancia bruta aumentó US\$ 3,8 millones (+30,6%) debido a mayores ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación y ahorros de costos. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US\$ 2,7 millones en Brasil (-27,9%) debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios producto de una alta competencia en un contexto de recesión económica y una disminución de US\$ 2,3 millones en Argentina (-18,5%), también producto de la devaluación del tipo de cambio y la recesión económica.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 54,8 millones durante el primer trimestre, un aumento de US\$ 18,0 millones, equivalente a 48,8%. Este aumento se debe principalmente a un aumento de US\$ 15,9 millones en el EBITDA de Venezuela, debido a un mejor mix de valor agregado por aumento de ventas de tableros recubiertos y a una baja base de comparación en el primer trimestre de 2014. Excluyendo Venezuela, el EBITDA aumentó US\$ 2,0 millones (+6,1%) principalmente por iniciativas de reducción de costos y gastos. En términos de países, se observó un aumento de US\$ 4,1 millones (+29,4%) en Chile, debido a un incremento relevante de ventas de tableros y molduras MDF a mercados de exportación y ahorros de costos y gastos. En México se observó un aumento de US\$ 0,5 millones producto de ahorros de gastos. En tanto, en Brasil el EBITDA bajó US\$ 2,6 millones debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios de tableros en dólares producto de alta competencia en un contexto de recesión económica. En Argentina disminuyó US\$ 1,2 millones también producto de la devaluación del tipo de cambio y la recesión económica.

Roberto Salas, Presidente de Masisa, comentó que *“esta recuperación se explica en gran parte porque la empresa ha comenzado a capturar los resultados de las iniciativas desarrolladas para alcanzar mayores ahorros de costos y gastos, lo que indudablemente nos ha permitido aumentar nuestros resultados, incluso en el contexto de desaceleración actual. Junto a ello, es importante mencionar que la estrategia de ofrecer un mix de productos con mayor valor agregado a nuestros clientes, también ha permitido una mejora de nuestra situación financiera al primer trimestre”*.



PRESS RELEASE

1T-2015



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 acumulada a marzo de 2015 fue US\$ 10,2 millones, un aumento de US\$ 15,0 millones. Este aumento se debe principalmente a un aumento de US\$ 10,9 millones en Chile producto de menores costos y gastos y mayor volumen de venta de molduras MDF y tableros a mercados de exportación, y a un aumento de US\$ 6,7 millones en Venezuela por menores costos.
- En la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 29 de abril de 2015, se eligieron como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de 3 años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Faria, Héctor Vargas Icaza y Ramiro Urenda Morgan, este último, como Director Independiente. En la sesión de Directorio celebrada el mismo día, se eligió como Presidente del Directorio al Director Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría. En este mismo Directorio se nombró como nuevo Gerente General de Masisa al señor Marcos Bicudo, quien se desempeñaba desde hace dos años como Gerente Corporativo de Desarrollo de Negocios, liderando la ejecución de la estrategia y el programa de innovación de la empresa.



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del primer trimestre de 2015 y el resultado del primer trimestre de 2014.

Los ingresos consolidados alcanzaron a US\$ 353,3 millones, un incremento de US\$ 44,9 millones (+14,6%). Este aumento se debe principalmente mayores ingresos por ventas de tableros en Venezuela, Estados Unidos y otros mercados de exportación, mayores ventas de molduras MDF en Estados Unidos, mayores ventas de resinas en Venezuela y México, mayores ventas de trozos en Argentina y de madera aserrada en Venezuela y en mercados de exportación.

En el caso de tableros MDP/PB, los ingresos por ventas consolidados aumentaron US\$ 6,2 millones (+6,8%) principalmente producto de aumentos en Venezuela, Estados Unidos y otros mercados de exportación, compensados parcialmente por disminuciones en Brasil, México y Chile. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas aumentaron US\$ 16,3 millones (+126,0%) debido principalmente a mayores precios. Las ventas a Estados Unidos, que se atienden principalmente desde México, aumentaron US\$ 1,5 millones (+36,3%) producto de la reactivación de la economía. En Brasil las ventas disminuyeron US\$ 4,3 millones (-23,2%) debido a la devaluación del tipo de cambio y una caída de precios de este producto debido a una alta competencia en un contexto de recesión económica. En México las ventas locales cayeron US\$ 4,3 millones (-19,1%) como consecuencia de un cambio de la demanda de mercado hacia tableros MDF. En Chile las ventas disminuyeron US\$ 1,4 millones (-10,9%) por menores precios en dólares producto de la devaluación del peso.

Los ingresos por ventas de tableros MDF, incluyendo molduras MDF, aumentaron US\$ 27,9 millones (+21,7%) principalmente producto de aumentos en Venezuela, Estados Unidos, México, Argentina y otros mercados de exportación, compensados por caídas en Brasil y Chile. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas aumentaron US\$ 25,2 millones (+74,0%) por aumentos de precios. En México las ventas aumentaron US\$ 2,8 millones (+34,5%) debido a una campaña de aumento de ventas de MDF. En Estados Unidos las ventas aumentaron US\$ 6,0 millones (+91,6%) como consecuencia de la reactivación económica. Las ventas en Argentina aumentaron US\$ 1,4 millones (+9,1%) y las ventas en otros mercados de exportación crecieron US\$ 3,9 millones (+25,7%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas en Brasil, donde bajaron US\$ 8,4 millones (-26,7%) debido a la devaluación del tipo de cambio, y en Chile, donde cayeron US\$ 3,1 millones (-28,8%) por menores ventas y precios en dólares producto de la devaluación.

Los ingresos por ventas totales del negocio forestal alcanzaron US\$ 18,7 millones, una disminución de US\$ 3,6 millones (-16,2%). En términos de países, se observó un aumento de US\$ 2,7 millones en Argentina debido a una temporada con menores lluvias que permitió un mayor nivel de cosecha y de US\$ 0,1 millones en Venezuela. En tanto, las ventas en Chile disminuyeron US\$ 6,0 millones, principalmente por la venta de activos forestales a Hancock en abril del año 2014. Además, se observó una disminución de US\$ 0,4 millones en Brasil, por menor nivel de ventas.

Los ingresos por ventas de otros productos crecieron US\$ 14,5 millones, un alza de 21,6%, debido principalmente a mayores ventas de resinas en Venezuela y México y de madera aserrada en Venezuela y mercados de exportación.

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\$ 271,5 millones (+9,3%). Los costos de venta del negocio industrial totalizaron US\$ 261,0 millones, lo que representa un aumento de 14,7%, principalmente por mayores costos en Venezuela producto de la inflación y en Argentina por menor dilución de costos fijos producto de menores volúmenes de ventas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos en Brasil y Chile, como consecuencia de iniciativas de eficiencia en costos, además de menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo. En tanto, los costos de venta forestales alcanzaron 27,3%, alcanzando US\$ 43,4 millones, principalmente por un mayor nivel de ventas.

La ganancia bruta alcanzó US\$ 81,8 millones, un 36,5% superior al año anterior. Esto se debe a que los ingresos por ventas aumentaron (+US\$ 44,9 millones) en mayor proporción que el aumento de costos de ventas (+US\$ 23,0 millones). En Venezuela la ganancia bruta aumentó US\$ 23,8 millones debido a un mejor mix de productos con mayor valor agregado logrado gracias al programa de exportaciones que ha permitido obtener Dólares para aumentar el nivel de producción de melaminas y adicionalmente a que en el primer trimestre de 2014 hubo restricciones de producción y despacho producto de problemas sociales. En Chile la ganancia bruta aumentó US\$ 3,8 millones debido a mayores ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación y a ahorros en costos producto de iniciativas de eficiencia. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US\$ -3,1 millones en Brasil debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios producto de una alta competencia en un contexto de recesión económica y una caída de US\$ -2,6 millones en Argentina, también producto de la devaluación del tipo de cambio y un mercado en recesión. Como resultado, a nivel total se observan mayores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas aumenta desde 19,4% a 23,1%. Excluyendo Venezuela, la relación de ganancia bruta a ventas aumenta desde 19,6% a 20,1%.

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 54,8 millones, lo que representa un aumento de 48,8% explicado principalmente por un mayor EBITDA de Venezuela de US\$ 15,9 millones, debido a un mejor mix de valor agregado logrado gracias al programa de exportaciones que ha permitido obtener Dólares para aumentar el nivel de producción de melaminas y adicionalmente a que en el primer trimestre de 2014 hubo restricciones de producción y despacho producto de problemas sociales. Excluyendo Venezuela, el EBITDA aumentó US\$ 2,0 millones, equivalente a 6,1%. También se observó un aumento de US\$ 4,1 millones en Chile (29,4%), debido a un incremento relevante de ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación y a ahorros en costos y gastos. Por otro lado, aumentó US\$ 0,5 millones en México debido a ahorros en gastos de administración. En tanto, en Brasil bajó US\$ 2,6 millones debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios en dólares de tableros MDP producto de alta competencia en un contexto de recesión económica. En Argentina disminuyó US\$ 1,2 millones también producto de la devaluación del tipo de cambio y la recesión económica.

El EBITDA del negocio industrial aumentó en Venezuela, Chile y México, mientras que disminuyó en Brasil y Argentina, resultando en un aumento consolidado de US\$ 10,5 millones (+42,5%). Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 6,9 millones (+56,5%), principalmente en Venezuela (+US\$ 3,9 millones), Argentina (+US\$ 2,2 millones) y Chile (+US\$ 0,9 millones), compensados por una leve disminución en Brasil (-US\$ 0,4 millones).

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 .

Durante el primer trimestre de 2015 Chile representó 32,2% del EBITDA total consolidado, Argentina 20,7%, Venezuela 34,8%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 12,3%.

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 10,2 millones, un aumento de 313,8%. En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una mayor ganancia bruta de US\$ 21,9 millones, que aumentó 36,5% principalmente por mayores márgenes en Venezuela y Chile.

También en el frente operacional, los gastos de administración aumentaron US\$ 0,9 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 3,8 millones, principalmente debido a los efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de los efectos anteriores, el resultado operacional aumentó US\$ 17,2 millones, equivalente a un aumento de 161,2%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US\$ 8,1 millones debido principalmente a mayores ingresos de crecimiento de activos biológicos por US\$ 7,1 millones, producto de la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de Masisa.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 9,4 millones, principalmente por mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

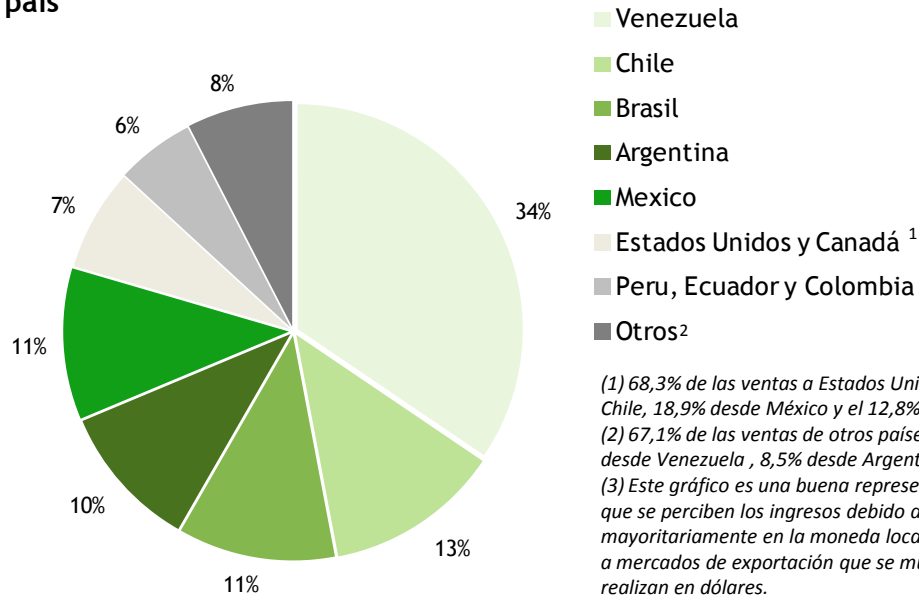
En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 2,0 millones como consecuencia del aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

Por otro lado, un resultado positivo asociado a activos por impuestos diferidos y un impacto negativo en interés minoritario generaron una diferencia desfavorable en estas líneas de US\$ 1,2 millones.

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el primer trimestre de 2015 con el primer trimestre de 2014:

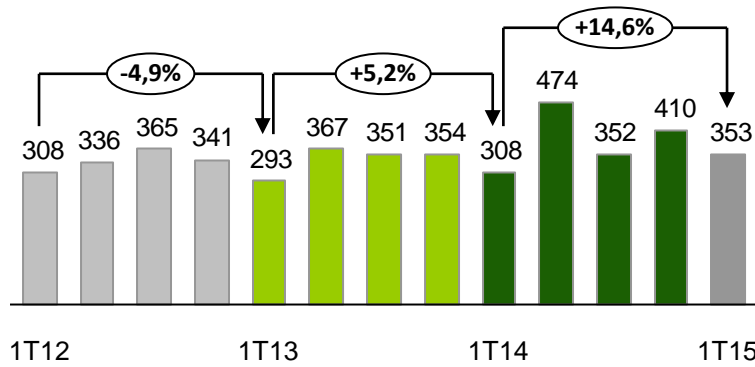
Estado de Resultados	1T 2014	1T 2015	Variación	Var. %
Miles de US\$				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	308.390	353.292	44.902	14,6%
Costo de ventas	(248.506)	(271.538)	(23.032)	9,3%
Ganancia bruta	59.884	81.754	21.870	36,5%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	
Otros ingresos, por función	3.114	11.565	8.451	271,4%
Costos de distribución	(11.310)	(15.062)	(3.752)	33,2%
Gasto de administración	(37.889)	(38.786)	(897)	2,4%
Otros gastos, por función	(2.118)	(2.429)	(311)	14,7%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	
Ingresos financieros	636	3.091	2.455	
Costos financieros	(11.523)	(15.942)	(4.419)	38,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	(173)	(173)	-
Diferencias de cambio	(4.396)	(5.033)	(637)	14,5%
Resultado por unidades de reajuste	(5.820)	(14.625)	(8.805)	151,3%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-	-	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(9.422)	4.360	13.782	-146,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	984	6.040	5.056	513,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(8.438)	10.400	18.838	-223,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	(8.438)	10.400	18.838	-223,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(4.787)	10.233	15.020	-313,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	(4.787)	10.233	15.020	-313,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(3.651)	167	3.818	-104,6%
Ganancia (pérdida)	(8.438)	10.400	18.838	-223,3%
EBITDA	36.821	54.789	17.968	48,8%

Ventas trimestrales por país de destino³
MMUS\$

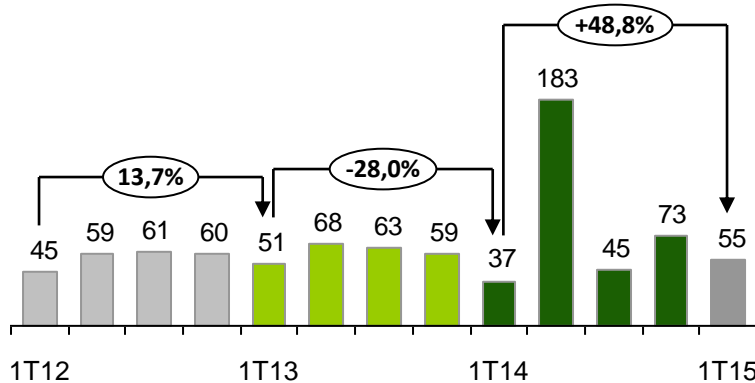


(1) 68,3% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 18,9% desde México y el 12,8% restante desde Argentina.
 (2) 67,1% de las ventas de otros países provienen de Chile, 23,5% desde Venezuela, 8,5% desde Argentina y 0,8% desde México.
 (3) Este gráfico es una buena representación de 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
MMUS\$



Evolución EBITDA trimestral
MMUS\$



II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 762,6 millones, lo que representa un aumento de 5,7%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos biológicos corrientes (US\$ 15,8 millones) principalmente en Chile, un aumento en inventarios (US\$ 13,9 millones) principalmente en Venezuela por los efectos de la inflación, un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 7,8 millones) principalmente en Venezuela por el aumento de ventas producto de la inflación y en México para cubrir necesidades de la construcción del proyecto MDF y por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 4,6 millones) principalmente en Venezuela por los efectos de la inflación.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.687,3 millones, lo que representa una disminución de 1,0%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -19,2 millones), principalmente en Chile, y una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US\$ 16,9 millones), principalmente en Brasil por los efectos de la devaluación del tipo de cambio, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en activos por impuestos diferidos (US\$ 17,5 millones) en Brasil y Venezuela.

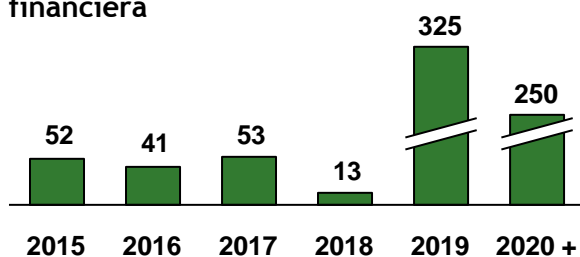
Como resultado, el activo total aumenta US\$ 24,4 millones (+1,0%).

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 19,8 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US\$ 788,1 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a contratación de nueva deuda por US\$ 20,0 millones. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 93,1% de los 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, 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 marzo, se mantenía un pasivo neto de US\$ 52,3 millones por estos derivados de cobertura.

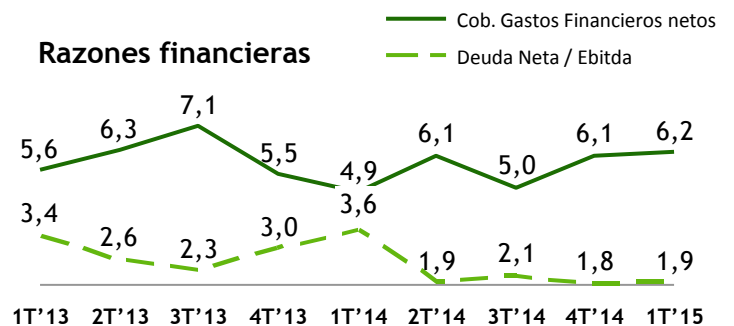
Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del primer trimestre de 2015 alcanzó a US\$ 32,0 millones, monto superior al cuarto trimestre del año 2014, cuando llegó a US\$ 24,2 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 primer trimestre de 2015 y otros eventos posteriores significativos.

1) Dividendos

Con fecha 29 de abril de 2015, 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 2014. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$29.607.869,72, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2014.

El dividendo será pagado el día 29 de mayo de 2015, y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 23 de mayo de 2015. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de mayo de 2015.

2) Cambios en el Directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa, celebrada el 29 de abril de 2015, se eligieron como Directores de la Sociedad, por un periodo estatutario de 3 años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Faria, Héctor Vargas Icaza y Ramiro Urenda Morgan, este último, como Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015, inmediatamente después de la Junta, se eligió como Presidente del Directorio y de Masisa al Director Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría.

3) Cambio Gerente General

En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015 se nombró como Gerente General de Masisa al señor Marcos Bicudo.

IV. TABLAS

VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		
	01.01.2015 al	01.01.2014 al	Variación
	31.03.2015	31.03.2014	
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	138.124	114.664	20,5%
PB / MDP	97.050	90.881	6,8%
Madera Aserrada	35.320	25.338	39,4%
Molduras MDF	18.099	13.663	32,5%
Puertas de madera sólida ¹	5.129	3.870	32,5%
Trozos	18.718	22.331	-16,2%
Otros productos ²	40.851	37.642	8,5%
Total	353.292	308.390	14,6%

	Trimestre		
	01.01.2015 al	01.01.2014 al	Variación
	31.03.2015	31.03.2014	
	miles m ³	miles m ³	%
MDF	226,0	233,3	-3,1%
PB / MDP	272,7	269,1	1,3%
Madera Aserrada	79,3	79,3	0,1%
Molduras MDF	37,5	27,5	36,5%
Puertas de madera sólida ¹	2,6	4,0	-33,7%
Trozos	458	562	-18,5%
Otros productos ²	n/a	n/a	n/a
Total	1.076	1.175	-8,4%

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	1T 2014	1T 2015	Variación
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	308.390	353.292	14,6%
Costo de ventas	(248.506)	(271.538)	9,3%
Ganancia bruta	59.884	81.754	36,5%
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	3.114	11.565	271,4%
Costos de distribución	(11.310)	(15.062)	33,2%
Gasto de administración	(37.889)	(38.786)	2,4%
Otros gastos, por función	(2.118)	(2.429)	14,7%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	636	3.091	386,0%
Costos financieros	(11.523)	(15.942)	38,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	(173)	0,0%
Diferencias de cambio	(4.396)	(5.033)	14,5%
Resultado por unidades de reajuste	(5.820)	(14.625)	151,3%
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	(9.422)	4.360	-146,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	984	6.040	513,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(8.438)	10.400	-223,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
Ganancia (pérdida)	(8.438)	10.400	-223,3%
	-	-	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(4.787)	10.233	-313,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(3.651)	167	-104,6%
Ganancia (pérdida)	(8.438)	10.400	-223,3%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2014	31 Mar. 2015	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	113.596	121.372	6,8%
Otros activos financieros corrientes	1.499	1.073	-28,4%
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.107	16.172	-19,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	262.821	267.439	1,8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	316	1.429	352,2%
Inventarios	234.333	248.196	5,9%
Activos biológicos corrientes	46.698	62.448	33,7%
Activos por impuestos corrientes	40.888	43.361	6,0%
Activos Corrientes en Operación, Total	720.258	761.490	5,7%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.132	1.093	-3,4%
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	1.132	1.093	-3,4%
Activos, Corriente, Total	721.390	762.583	5,7%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	754	216	-71,4%
Otros activos no financieros no corrientes	22.666	25.516	12,6%
Derechos por cobrar no corrientes	2.150	1.661	-22,7%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	39.557	39.983	1,1%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.678	12.505	-1,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.774	1.488	-16,1%
Plusvalía	11.536	11.536	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.139.601	1.122.736	-1,5%
Activos biológicos, no corrientes	298.659	279.499	-6,4%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	174.671	192.156	10,0%
Activos No Corrientes, Total	1.704.046	1.687.296	-1,0%
ACTIVOS, TOTAL	2.425.436	2.449.879	1,0%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2014	31 Mar. 2015	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	54.916	84.403	53,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	231.908	230.616	-0,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	575	130	-77,4%
Otras provisiones a corto plazo	13.925	13.981	0,4%
Pasivos por Impuestos corrientes	23.726	24.153	1,8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	330	228	-30,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	296	550	85,8%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	325.676	354.061	8,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	325.676	354.061	8,7%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	713.308	703.649	-1,4%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.588	3.646	1,6%
Pasivo por impuestos diferidos	165.809	163.516	-1,4%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.618	7.726	1,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	30.153	30.389	0,8%
Total de pasivos no corrientes	920.476	908.926	-1,3%
Total pasivos	1.246.152	1.262.987	1,4%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	463.352	473.585	2,2%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	- 218.971	- 238.254	8,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.233.470	1.224.420	-0,7%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 54.186	- 37.528	-30,7%
Patrimonio total	1.179.284	1.186.892	0,6%
Total de patrimonio y pasivos	2.425.436	2.449.879	1,0%