

Press Release

3T'11

Masisa S.A. publica resultados financieros al 30 de septiembre de 2011



HECHOS DESTACADOS

- **UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario al 30 de septiembre de 2011 alcanzó US\$ 15,5 millones, superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando alcanzó US\$ 13,4 millones. Esta mejora de 16,4% se debe a mayores ventas de tableros en los mercados donde opera la Compañía y una mayor eficiencia en gastos del negocio y mejores resultados en gastos no operacionales del período.
- **VENTAS:** Las ventas del tercer trimestre alcanzaron US\$ 335,9 millones, un aumento de 27,7% (US\$ 72,8 millones) con respecto al mismo período de 2010. Este aumento es explicado por una mayor demanda en todos los mercados regionales en los que Masisa mantiene operaciones, lo que está en línea con la tendencia de los principales indicadores relevantes del sector. Esto se reflejó en un aumento de 25,3% en las ventas de tableros principalmente producto de un aumento de 17,1% en volúmenes.
- **EBITDA:** El Ebitda consolidado de la Compañía durante el tercer trimestre de 2011 alcanzó US\$ 53,4 millones de dólares, lo que representa una disminución de 10,1% con respecto al tercer trimestre del año 2010, producto de un cambio de mix en el negocio forestal. Destaca positivamente el alza de 10,6% en el Ebitda de la unidad industrial, por aumentos de venta y márgenes en Venezuela, Argentina, México, Colombia, Ecuador y el mercado local de Chile.
- **PUESTA EN MARCHA PLANTA MDP CHILE:** Durante el mes de octubre del presente año 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\$)	3T'10	2T'11	3T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ingresos de actividades ordinarias	263.055	304.722	335.885	27,7%	10,2%	734.577	904.908	23,2%
Ganancia Bruta	55.848	60.585	67.512	20,9%	11,4%	144.178	176.543	22,4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	21,2%	19,9%	20,1%			19,6%	19,5%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-35.097	-38.890	-42.925	22,3%	10,4%	-96.772	-116.576	20,5%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	13,3%	12,8%	12,8%			13,2%	12,9%	
Costos Financieros Netos	-13.144	-11.380	-10.918	-16,9%	-4,1%	-39.469	-33.676	-14,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	13.360	11.277	15.545	16,4%	37,8%	16.613	33.012	98,7%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	5,1%	3,7%	4,6%			2,3%	3,6%	
Depreciación + Amortizaciones	9.615	12.244	12.876	33,9%	5,2%	30.135	35.571	18,0%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	29.079	16.593	15.948	-45,2%	-3,9%	69.622	44.378	-36,3%
Ebitda	59.445	50.532	53.411	-10,2%	5,7%	147.163	139.916	-4,9%
<i>Margen Ebitda (%)</i>	22,6%	16,6%	15,9%			20,0%	15,5%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	12.865	9.737	8.356	-35,0%	-14,2%	40.419	28.284	-30,0%

Δ% A/A: Δ 3T'11 v/s 3T'10 Δ% T/T - Δ 3T'11 v/s 2T'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: 29 de noviembre de 2011
Horario: 17:30 - 19:00 hrs.
Lugar: W Santiago, Isidora Goyenechea
3000, Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 29 de noviembre de 2011
02:00 pm (Hora Santiago, Chile)
12:00 pm (Hora 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

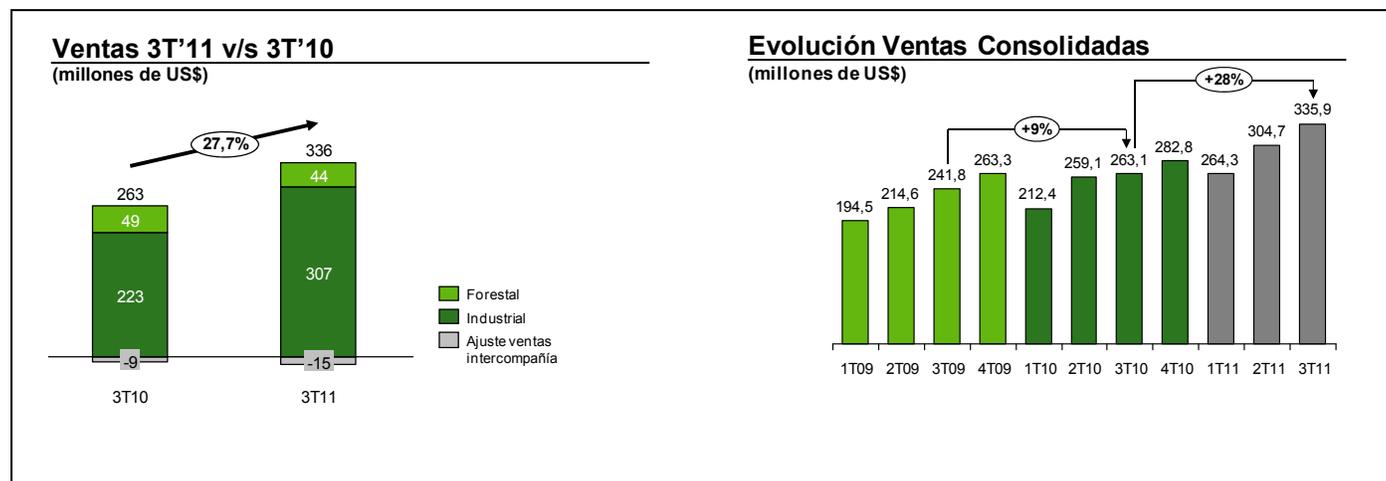
MASISA
más confianza



ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Ventas

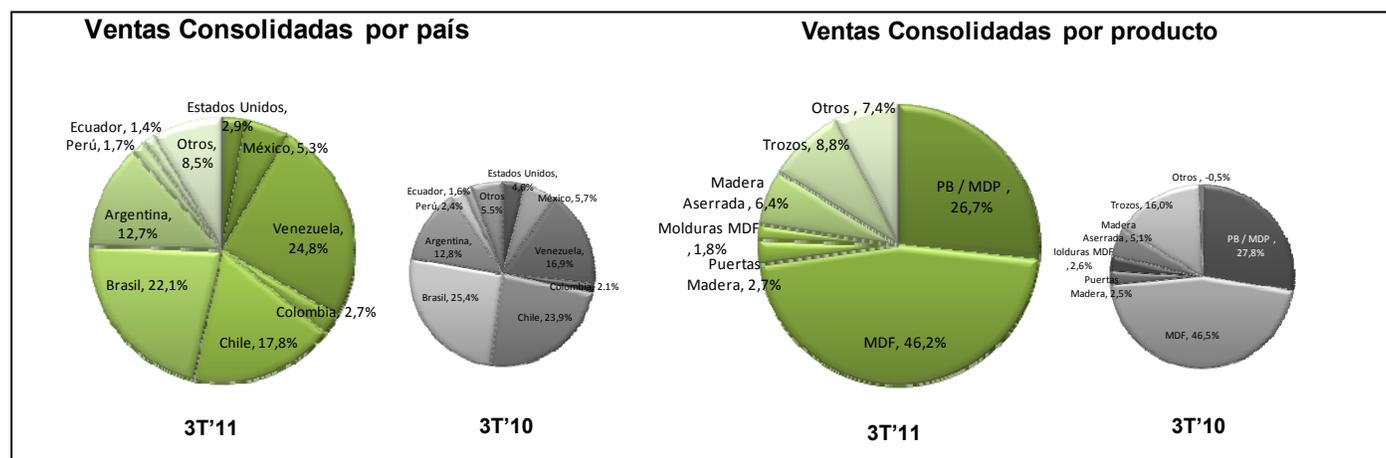
Las ventas del tercer trimestre de 2011 alcanzaron US\$ 335,9 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 72,8 millones (+27,7%).



Al 30 de septiembre de 2011, las ventas tableros PB/MDP aumentaron en US\$ 16,5 millones (+22,6%) con respecto al año anterior. Debido principalmente al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en US\$ 7,2 millones (+33,4%). Esta planta operaba al 30 de septiembre de 2011 al 82% de su capacidad productiva. Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en Colombia (+44,2%), Argentina (+30,1%), Chile (+21,7%), México (+14,6%), y Venezuela (+11,7%).

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 32,8 millones (+26,9%) debido a un mayor nivel de ventas en Colombia (+77,7%), México (+26,0%), Chile (+24,0%), Venezuela (+22,4%), y Argentina (+21,8%).

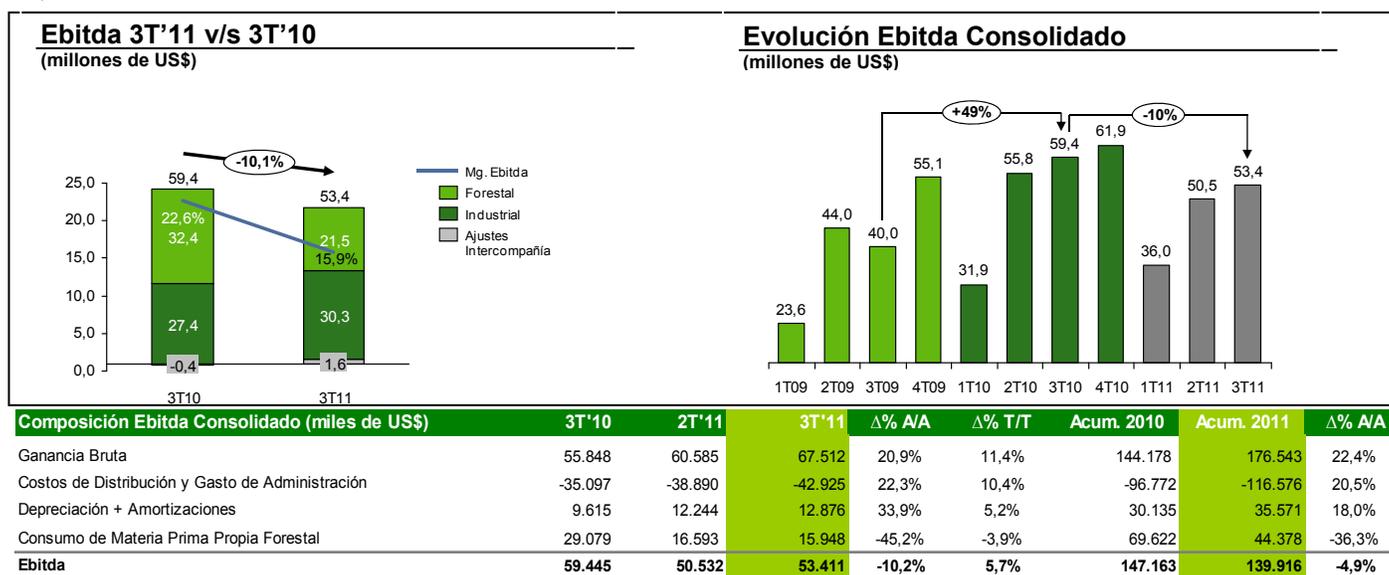
En la unidad forestal, la venta de trozos a terceros alcanzó US\$ 29,6 millones, una disminución de US\$ 12,4 millones (-29,4%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a menores ventas en Brasil (-45,5%), y en Chile (-40,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas Argentina (+57,8%) y Venezuela (+761,8%).



Ebitda

El Ebitda consolidado de la Compañía del tercer trimestre de 2011 alcanzó US\$ 53,4 millones de dólares, lo que representa una disminución de 10,1% con respecto a igual periodo del año anterior. En este resultado destaca positivamente el alza del Ebitda de la unidad industrial, que creció US\$ 2,9 millones (+10,6%) por aumentos en las operaciones de Venezuela, Argentina, México, Colombia, Ecuador y en el mercado local de Chile. El Ebitda de Brasil disminuyó con respecto al año anterior debido a la dificultad de compensar las alzas de costos, principalmente de la resina, mediante aumentos de volúmenes y precios. Esta situación también afectó a las exportaciones de Chile, debido a la dificultad de implementar aumentos de precios en los mercados fuera de la región, producto de la situación económica global. En tanto, el Ebitda de la unidad de negocios forestal disminuyó en US\$ 10,9 millones (-33,6%) principalmente por una variación en el mix de venta.

En el tercer trimestre del año 2011 las operaciones en Chile y Brasil representaron un 46,0% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela representó un 24,5%. En términos acumulados este país representa un 22,8%.



Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 15,5 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue US\$ 13,4 millones. Este aumento de 16,4% se debe a una mejor gestión operacional en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 16,1 millones, originados en aumentos de ventas en los negocios industrial y forestal en la mayoría de los mercados.

En tanto, los resultados por variación del activo biológico neto cayeron en US\$ 4,5 millones principalmente debido a mayores costos silvícolas asociados a mayores inversiones de manejo forestal para el desarrollo del patrimonio forestal.

En el frente no operacional, menores costos financieros netos debido a renegociaciones de deuda, menores impuestos a las ganancias y un impacto desfavorable en interés minoritario originado en mayores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad, fueron parcialmente compensados por menos favorables resultados por unidades de reajuste y diferencias de cambio. En total, estos efectos generaron una diferencia neta favorable de US\$ 0,2 millones.



ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS

Unidad Negocios Industrial

Las ventas industriales del tercer trimestre de 2011 ascendieron a US\$ 306,6 millones, un incremento de US\$ 83,5 millones (+37,4%) con respecto al mismo período del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a aumentos en las ventas de tableros MDF y PB/MDP en los mercados regionales donde opera la Compañía, destacando los incrementos en Colombia (+67,5%), Argentina (+25,1%), Chile (+22,4%), Venezuela (+20,5%) y México (+20,1%).

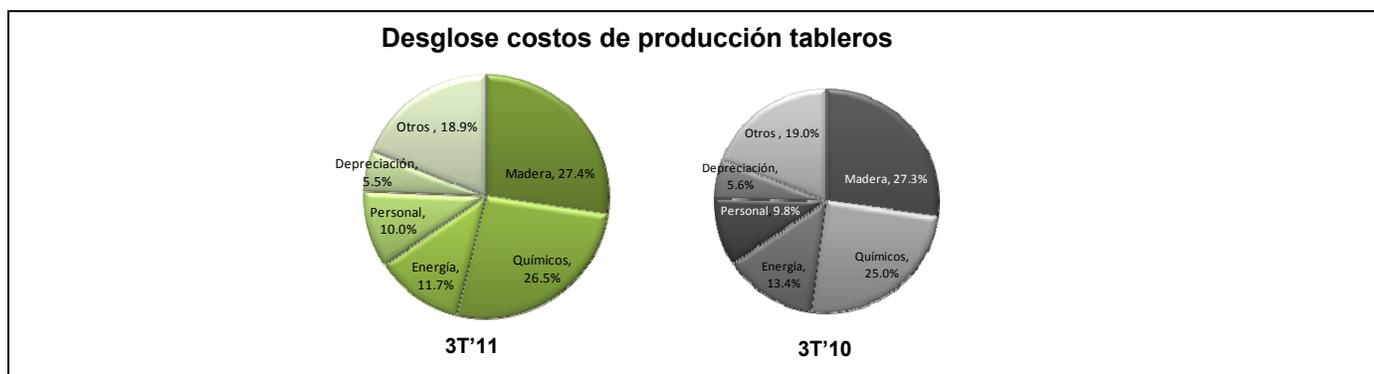
Los volúmenes de venta de MDF en m³ aumentaron 19,9% con respecto al tercer trimestre del año 2010, principalmente en Colombia (+92,0%), Perú (+91,4%), México (+27,4%) y mercados de exportación (+330,0%). Por su lado, los volúmenes de PB/MDP en m³ aumentaron 13,9% con respecto al tercer trimestre del año anterior debido a alzas en Colombia (+62,6%), Argentina (+24,8%), Brasil (+21,6%), Ecuador (+12,0%) y Chile (+9,6%).

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 249,1 millones, lo que comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior representa un alza de 45,3%. 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 la madera en todos los mercados y se enfrentó mayores costos de energía eléctrica en Chile para la parte de los requerimientos que no están cubiertos por abastecimiento a precios regulados (aproximadamente 34%), contratos a precio fijo o la generación de la nueva planta de co-generación en Cabrero.

En tanto, el Ebitda creció US\$ 2,9 millones por aumentos en las operaciones de Argentina, Colombia, Ecuador, México y Venezuela. El Ebitda de Brasil disminuyó con respecto al año anterior debido a la dificultad de compensar totalmente las alzas de costos mediante aumentos de volúmenes y precios. Esta situación también afectó la generación de Ebitda en las exportaciones de Chile, debido a la dificultad de implementar aumentos de precios en las ventas a mercados fuera de la región, producto de la situación económica global.

Ventas por producto	en miles de m ³			en miles de US\$		
	3T'10	3T'11	Δ% A/A	3T'10	3T'11	Δ% A/A
MDF	238,5	286,1	19,9%	122,3	155,1	26,9%
PB/MDP	215,8	245,7	13,9%	73,1	89,7	22,6%
Madera Aserrada	54,7	72,5	32,7%	13,5	21,5	59,2%
Molduras MDF	16,4	14,3	-12,7%	6,7	6,0	-11,0%
Puertas de madera	6,4	8,4	32,2%	6,6	9,2	39,6%
Trozos	1.288,9	710,4	-44,9%	42,0	29,6	-29,4%
Otros productos	14,5	84,2	481,2%	-1,2	24,7	-2140,9%
Total	1.835,1	1.421,6	-22,5%	263,1	335,9	27,7%

Δ% A/A: 3T'11 v/s 3T'10





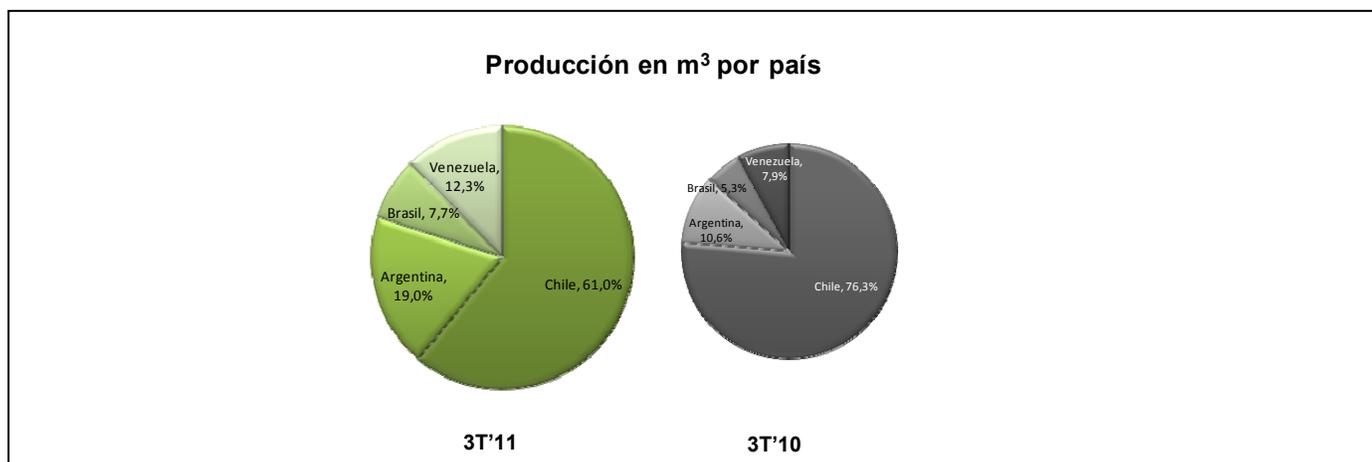
Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocios al 30 de septiembre de 2011 ascendieron a US\$ 44,0 millones, lo que representó una disminución de US\$ 5,1 millones (-10,4%) con respecto al tercer trimestre del 2010.

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 29,6 millones, una disminución de US\$ 12,4 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente por menores ventas en Brasil (-45,5%) y Chile (-40,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado a mayores ventas en Venezuela (+761,8%), Argentina (+57,8%).

Los costos de venta para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 35,6 millones, lo que comparado con el mismo periodo del año anterior representa una disminución de 20,2%. Esta baja se debe fundamentalmente a un menor volumen de ventas.

En tanto, el Ebitda de la unidad forestal disminuyó US\$ 10,8 millones principalmente por el mix de venta.



Patrimonio Forestal MASISA a sep. 2011 en miles de ha.	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	77,5	10,7	24,6	84,5	197,4
Plantaciones Eucaliptus	4,6	1,5	20,6	0,0	26,7
Plantaciones otras especies	0,7	0,0	0,0	0,3	1,0
Terreno por forestar	11,8	0,9	7,8	51,8	72,3
Bosque nativo y reservas	44,6	9,3	9,2	2,1	65,1
Otros terrenos	6,5	0,7	10,1	8,7	26,1
TOTAL	145,7	23,1	72,4	147,4	388,6



ANÁLISIS DEL BALANCE

Activos

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 16,9 millones (+0,7%), lo que se explica por un aumento de 1,9% de los activos no corrientes, principalmente debido al aumento en propiedades, planta y equipos (US\$ 33,2 millones) como consecuencia de la inversión en la construcción de la nueva planta MDP, la activación de la nueva planta de co-generación, ambas en Cabrero, Chile, y aumentos en activos biológicos no corrientes (US\$ 31,9 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en otros activos financieros no corrientes (US\$ 45,6 millones) producto de cambios en la valorización de derivados de cobertura de bonos en UF.

En tanto, los activos corrientes disminuyeron 2,7% por una disminución de otros activos financieros corrientes (US\$ 22,1 millones) y de activos biológicos corrientes (US\$ 31,4 millones). Esta disminución fue parcialmente compensada por aumentos en caja (US\$ 10,0 millones) y cuentas por cobrar (US\$ 15,8 millones).

El Capex del tercer trimestre de 2011 alcanzó US\$ 22,4 millones, mientras que durante el tercer trimestre del año 2010 el Capex llegó US\$ 22,3 millones.

Pasivos

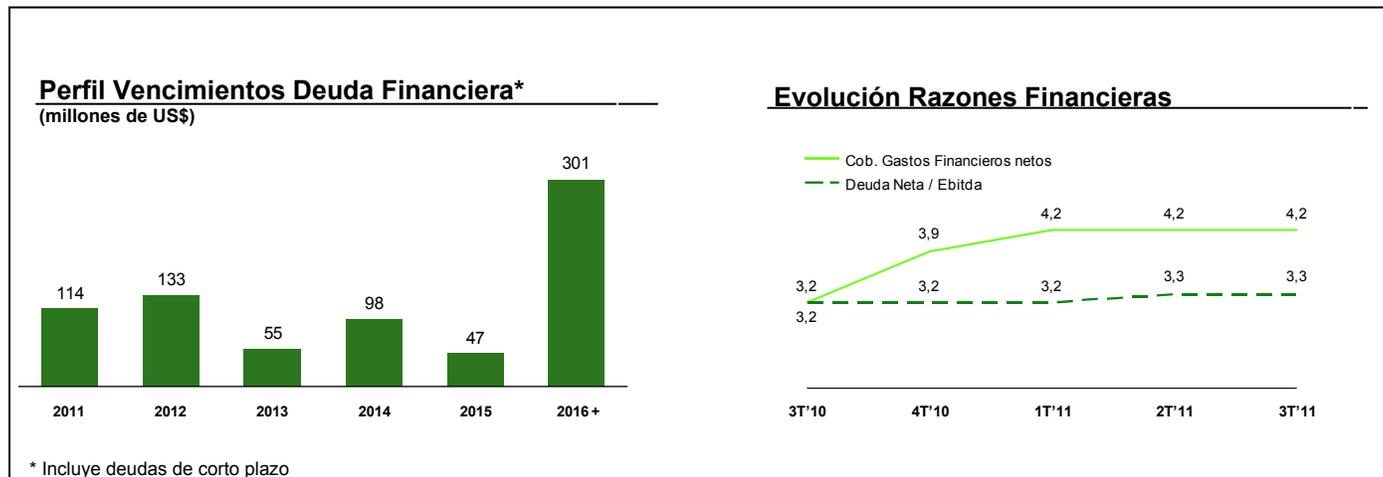
La deuda financiera total de Masisa al 30 de septiembre de 2011 aumentó US\$ 8,8 millones con respecto al cierre del año 2010, alcanzando US\$ 759,5 millones.

Este aumento se debe fundamentalmente a la entrada en funcionamiento operativo de la planta de cogeneración eléctrica construida por Dalkia por un monto aproximado de US\$ 20,9 millones, la cual opera bajo contrato de modalidad construcción, operación y transferencia (BOT), con características de leasing y deuda adicional por US\$ 5,7 millones para financiar necesidades de capital de trabajo. Esto fue compensado por la depreciación del peso chileno respecto al dólar, lo que disminuyó el valor de los bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 17,7 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura cercana al 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, pero no se presenta en las cuentas contables de deuda financiera. En efecto, el saldo a favor de estos instrumentos se presenta en las cuentas Otros activos financieros, corriente o no corriente, según sea el caso y el saldo en contra de estos instrumentos se presenta en las cuentas Otros pasivos financieros corriente o no corriente, según sea el caso. Al 30 de septiembre de 2011 los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US\$ 89,4 millones (0,4 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 670,1 millones (US\$ 672,7 millones al 31 de diciembre de 2010).



La empresa se encuentra en proceso de refinanciar los vencimientos de deuda de 2011 y 2012 en el mercado bancario y de bonos.

Al 30 de septiembre de 2011, la Empresa cumple todos sus covenants financieros.



Deuda Consolidada (miles de US\$)	3T'10	2T'11	3T'11	Δ% A/A	Δ% T/T
Deuda Financiera Corto Plazo	146.803	221.961	231.932	58,0%	4,5%
Deuda Financiera Largo Plazo	613.063	589.451	527.598	-13,9%	-10,5%
TOTAL DEUDA FINANCIERA	759.866	811.412	759.530	0,0%	-6,4%
Caja y Efectivo Equivalente	114.463	123.082	89.405	-21,9%	-27,4%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	645.403	688.330	670.125	3,8%	-2,6%



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 pasado 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 del presente año 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.



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados	3T 2010	3T 2011	Variación
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	263.055	335.885	27,7%
Costo de ventas	-207.207	-268.373	29,5%
Ganancia bruta	55.848	67.512	20,9%
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	16.232	22.668	39,7%
Costos de distribución	-7.591	-9.392	23,7%
Gasto de administración	-27.506	-33.533	21,9%
Otros gastos, por función	-6.062	-4.714	-22,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	552	1.325	140,0%
Costos financieros	-13.696	-12.243	-10,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	-1.678	-4.683	179,1%
Resultado por unidades de reajuste	1.596	-3.498	-319,2%
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	17.695	23.442	32,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	-5.940	-4.883	-17,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11.755	18.559	57,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	11.755	18.559	57,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.360	15.545	16,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-1.605	3.014	-287,8%
Ganancia (pérdida)	11.755	18.559	57,9%



BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	31 Dic. 2010	30 Sep. 2011	Variación
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	67.990	78.047	14,8%
Otros activos financieros corrientes	33.541	11.358	-66,1%
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.859	17.547	36,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	223.369	239.209	7,1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	4.757	59362,5%
Inventarios	194.276	192.465	-0,9%
Activos biológicos corrientes	94.372	62.969	-33,3%
Activos por impuestos corrientes	17.737	19.548	10,2%
Activos Corrientes en Operación, Total	644.152	625.900	-2,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.389	2.468	77,7%
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	2.468	77,7%
Activos, Corriente, Total	645.541	628.368	-2,7%
Activos No Corrientes,			0,0%
Otros activos financieros no corrientes	46.018	421	-99,1%
Otros activos no financieros no corrientes	8.576	7.300	-14,9%
Derechos por cobrar no corrientes	585	1.445	147,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	2.702	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.235	1.810	46,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67	273	307,5%
Plusvalía	2.572	2.572	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.104.610	1.137.845	3,0%
Activos biológicos, no corrientes	428.410	460.336	7,5%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	159.123	170.534	7,2%
Activos No Corrientes, Total	1.751.196	1.785.238	1,9%
ACTIVOS, TOTAL	2.396.737	2.413.606	0,7%



SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

31 Dic. 2010 30 Sep. 2011 Variación

Patrimonio y pasivos

Pasivos

Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	161.193	232.459	44,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	152.545	158.898	4,2%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	23	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	11.610	10.800	-7,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	17.688	20.007	13,1%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	283	206	-27,2%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.125	21	-99,7%

Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos

para su disposición clasificados como mantenidos para **349.444** **422.414** **20,9%**

Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados

como mantenidos para la venta 0 0 0,0%

Pasivos corrientes totales **349.444** **422.414** **20,9%**

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	591.045	529.885	-10,3%
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	2.736	-81,8%
Pasivo por impuestos diferidos	169.864	158.763	-6,5%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.773	4.687	-18,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.134	31.876	9,4%

Total de pasivos no corrientes **810.823** **727.947** **-10,2%**

Total pasivos **1.160.267** **1.150.361** **-0,9%**

Patrimonio 0,0%

Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	312.145	345.207	10,6%
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	27.755	-45,2%

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora **1.271.947** **1.282.085** **0,8%**

Participaciones no controladoras (Minoritario) -35.477 -18.840 -46,9%

Patrimonio total **1.236.470** **1.263.245** **2,2%**

Total de patrimonio y pasivos **2.396.737** **2.413.606** **0,7%**