



**Investor Relations**

Carolina Gálvez (56-2) 23506019

Juan Carlos Toro (56-2) 23506012

[investor.relations@masisa.com](mailto:investor.relations@masisa.com)

[www.masisa.com](http://www.masisa.com)

**Santiago, 7 de marzo de 2016.- 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 cuarto trimestre de 2015.**

**DESTACADOS**

- Durante el cuarto trimestre del año 2015 los ingresos por venta consolidados alcanzaron a US\$ 300,6 millones, una disminución de US\$ 109,7 millones (-26,7%). Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos por ventas en Venezuela principalmente producto de la aplicación de SIMADI (en 4T'14 se aplicó SICAD) y a Brasil, principalmente por la devaluación del tipo de cambio y menores volúmenes de ventas por la recesión económica.
- La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó a US\$ 65,7 millones, una disminución de US\$ 34,6 millones (-34,5%). Esto se debe a menor ganancia bruta en Venezuela, Brasil, Chile y México principalmente por las devaluaciones de las distintas monedas, efectos que fueron parcialmente contrarrestados por aumentos en Argentina y en las exportaciones a Estados Unidos.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 61,5 millones, lo que representa una disminución de US\$ 11,1 millones (-15,3%) explicado principalmente por una disminución de US\$ 17,9 millones en el EBITDA de Venezuela principalmente por la aplicación de SIMADI (en 4T'14 se aplicó SICAD) y una parada de planta no proyectada, y de Brasil, donde disminuyó US\$ 9,4 millones por la devaluación del tipo de cambio y menores volúmenes de ventas por la recesión económica. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 16,2 millones en el EBITDA de Chile, principalmente por mayores ventas forestales de madera en pie no recurrentes, un aumento de US\$ 2,5 millones en Argentina y US\$ 1,0 millón en México.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a US\$ 34,4 millones, equivalente a un aumento de US\$ 7,2 millones. Estos resultados se deben a una mejoría de resultados en Chile y la región Andina, principalmente producto de un aumento en la valorización de los activos biológicos por el aumento del tipo de cambio y ahorros de costos y gastos en todos los países, y por Venezuela, debido a un mayor resultado no operacional producto de una relación más favorable entre devaluación e inflación. Con respecto al año anterior, se produjo una disminución en Brasil debido a la recesión económica y la fuerte devaluación de la moneda, en Argentina producto de la devaluación y en México por efectos de una vez por deterioro y venta de activos prescindibles.
- En diciembre 2015 Masisa vendió a Hancock Natural Resource Group, Inc. el 19% de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA ("HCP") y un crédito que mantenía con la misma por un total de US\$ 44,2 millones. Como resultado de esta transacción, Hancock quedó como dueña del 99% de HCP y Masisa del 1% restante. Con esta transacción, junto a otras en Chile, México y Brasil, se alcanzaron US\$ 81,2 millones del plan de desinversión de activos no estratégicos para bajar la deuda, se espera que este concluya durante el segundo trimestre de 2016 con un monto total cercano a US\$ 130 millones. Como parte de lo anterior, en febrero de 2016 Masisa concluyó en forma exitosa el plan de recompra de US\$ 100 millones de bonos internacionales.

Roberto Salas, Presidente de Masisa, comentó que "el año 2015 presentó grandes desafíos a raíz de la desaceleración económica por la que atraviesa la mayoría de los países de Latinoamérica. En este contexto, han sido muy importantes las medidas que adoptó anticipadamente la compañía a través de una mayor prudencia financiera, la ejecución de un plan de reducción y control de costos y gastos, el aumento de las exportaciones, la consolidación de nuestra operación en México y el exitoso cumplimiento del plan de venta de activos no estratégicos para reducir deuda."

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS

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

### Chile y región Andina

El EBITDA del cuarto trimestre alcanzó a US\$ 27,5 millones, un aumento de 143,3% por un mayor EBITDA generado de una venta forestal de madera en pie no recurrente efectuada en el mes de diciembre y a que se registraron menores gastos de administración y venta.

En tanto, los ingresos por venta se mantuvieron estables por mayor volumen de exportación de tableros y molduras a Norteamérica y mayores ventas forestales de madera en pie no recurrentes. Sin embargo, fueron compensadas por menores volúmenes de venta de tableros en el mercado local y en los países de la región Andina, producto de menor demanda. En tanto, los costos aumentaron 5,7%.

### México

El EBITDA de México aumentó 24,3%, alcanzando los US\$ 5,2 millones producto de mayores márgenes en tableros PB gracias a eficiencias en costos de producción que compensaron la devaluación de 20,9% y los menores volúmenes y precios de tableros MDF producto de mayor competencia de productos importados.

### Argentina

El EBITDA del trimestre alcanzó a US\$ 14,5 millones, un aumento de 21,3% como resultado de un positivo desempeño en el mercado local, con aumentos de 24,9% en volúmenes de venta y mayores precios que aumentaron 34% el margen bruto a pesar de la devaluación del tipo de cambio.

### Brasil

El EBITDA de Brasil alcanzó a US\$ 0,2 millones debido al fuerte impacto de la devaluación de 50% en el tipo de cambio y a una caída de 45,7% en volúmenes de venta producto de la recesión económica. Estos efectos no lograron ser compensados por alzas de precios, menores costos y ahorros en gastos de administración y ventas.

### Venezuela

El EBITDA alcanzó a US\$ 16,1 millones, una disminución de 53%, principalmente debido a la aplicación del tipo de cambio SIMADI (en 4T'14 se aplicó SICAD) y a una caída de 12,5% en volúmenes como consecuencia de una parada de planta no proyectada en el mes de diciembre, efectos que no alcanzaron a ser completamente compensados por alzas de precios en moneda local.

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

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

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 514,7 millones (-21,2%), principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 516,5 millones, lo que representa una disminución de 28,4%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 109,5 millones) y una disminución en inventarios (US\$ 64,3 millones) principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.394,3 millones, lo que representa una disminución de 18,2%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US\$ 213,5 millones), principalmente en Venezuela por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

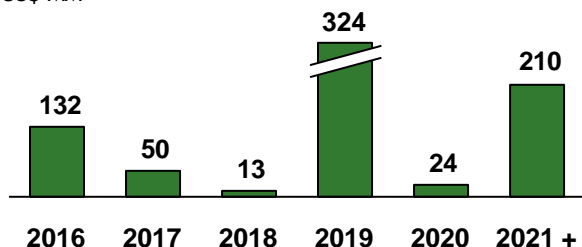
La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 48,5 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US\$ 816,7 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la contratación de nueva deuda para financiar la construcción de la nueva planta de MDF en Durango, México. La deuda financiera neta aumentó a US\$ 706,0 millones (US\$ 653,1 millones en diciembre del año anterior), por el referido aumento de deuda financiera.

Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 88,3% de los bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 71,1 millones por estos derivados de cobertura (que compensa una disminución equivalente del valor en dólares de los bonos en UF).

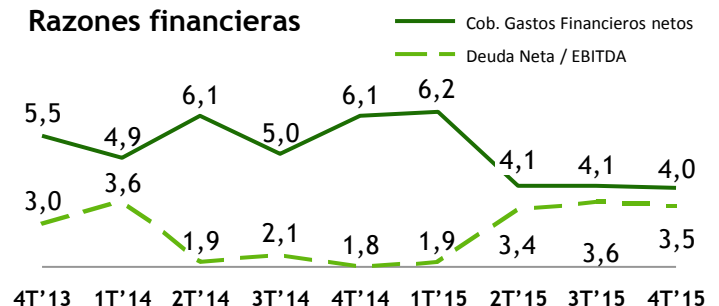
Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del cuarto trimestre de 2015 alcanzó a US\$ 29,4 millones, monto inferior al cuarto trimestre del año 2014, cuando llegó a US\$ 40,5 millones, principalmente debido a las iniciativas de ahorro de capex, distintas a la construcción de la planta MDF en México, que iniciará sus operaciones en el primer trimestre de 2016.

**Perfil vencimientos deuda financiera**  
US\$ MM



**Razones financieras**



### III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO

*Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el cuarto trimestre de 2015 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Venta a Hancock

Con fecha 21 de diciembre de 2015, Masisa vendió a Hancock Natural Resource Group, Inc. 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (“HCP”), que representan un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de US\$5.865.514.- Asimismo, Masisa vendió a Hancock un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de US\$38.291.486.- Como resultado de esta transacción, Hancock quedó dueña del 99% de HCP y Masisa del 1% restante.

HCP es una asociación entre Hancock y Masisa, y es dueña de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata.

Tras la venta antes mencionada, Masisa mantiene las opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en HCP, así como también sigue vigente el contrato suscrito entre HCP y Masisa, para el abastecimiento de largo plazo de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Los fondos recibidos por Masisa por esta Transacción serán utilizados para reducir deuda. Esta transacción forma parte de un plan de venta de activos prescindibles por al menos US\$100.000.000 para fortalecer el perfil financiero de la Sociedad.

Esta transacción implica para Masisa un efecto en los resultados del año 2015, consistente en una pérdida después de impuestos de aproximadamente US\$3.100.000.-

#### 2) Actualización plan de venta de activos

Masisa comunicó que hasta el cierre del año 2015 había completado US\$ 81,2 millones de un total de US\$100 millones incluidos en el plan de venta de activos no estratégicos comunicado en septiembre de 2015. El monto alcanzado a la fecha se compone de los siguientes grupos de activos:

- Venta de un 19% de participación en la sociedad forestal Hancock Chilean Plantations SpA por US\$44,2 millones.
- Ventas forestales de madera en pie en Chile por US\$15,5 millones.
- Ventas de activos inmobiliarios en Chile y México por US\$ 17,3 millones.
- Venta de negocios de bajo aporte estratégico en México y Brasil por US\$ 4,2 millones.

MASISA continúa su proceso de venta de acuerdo al plan establecido y espera al menos recaudar US\$100 millones a través de este plan hasta el primer trimestre de 2016. La totalidad de los fondos recibidos serán utilizados para disminuir la deuda de la compañía.

### III. HECHOS RELEVANTES E INFORMACIÓN DE INTERÉS DEL PERIODO (Continuación)

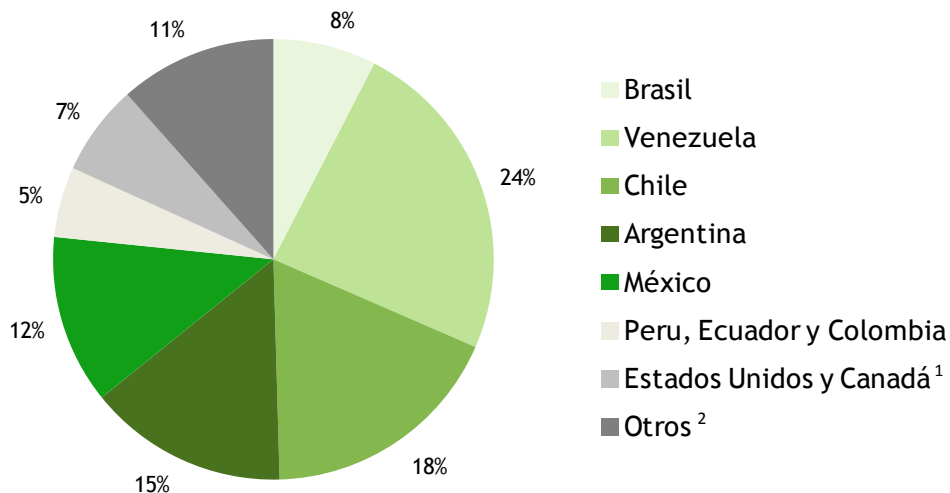
*Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el cuarto trimestre de 2015 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 3) Recompra parcial de Bonos Internacionales

Con fecha 6 de enero de 2016, Masisa S.A. anunció el inicio de un plan de recompra por hasta US\$100.000.000 (cien millones de dólares) de la emisión de bonos internacionales realizada en Estados Unidos en Mayo de 2014 bajo la normativa 144A/Reg S por US\$ 300.000.000 (trescientos millones de dólares) a 5 años plazo (bullet) al 9,5% de interés anual. Cabe destacar que en los días previos al anuncio del proceso de recompra, los bonos de Masisa se estaban transando a niveles de 88-89% de su valor par. La oferta comenzó el 6 de enero de 2016 y expiró el día 3 de febrero de 2016. Los tenedores de bonos que ofrecieron sus títulos hasta el 20 de enero de 2016 obtuvieron un precio de US\$ 950 por cada US\$ 1.000 de capital de los bonos (equivalente al 95% de su valor par) y aquellos inversionistas que ofrecieron sus bonos en una fecha posterior y hasta el término de la oferta, recibieron US\$ 900 por cada US\$ 1.000 de capital de los bonos (equivalente al 90% de su valor par). Al término de la fecha de expiración, es decir el 3 de febrero de 2016, se presentaron ofertas de forma válida por un monto total de US\$ 142.560.000 de principal de los Bonos, representado aproximadamente 48,0% de los Bonos vigentes. Considerando que se presentó un monto superior al máximo definido por la compañía (US\$100.000.000), Masisa realizó el prorrateo de las ofertas de acuerdo a la manera estipulada en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorrateo de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de US\$ 99.996.000 de capital de los bonos ofertados.

### Ventas trimestrales por país de destino<sup>3</sup>

US\$



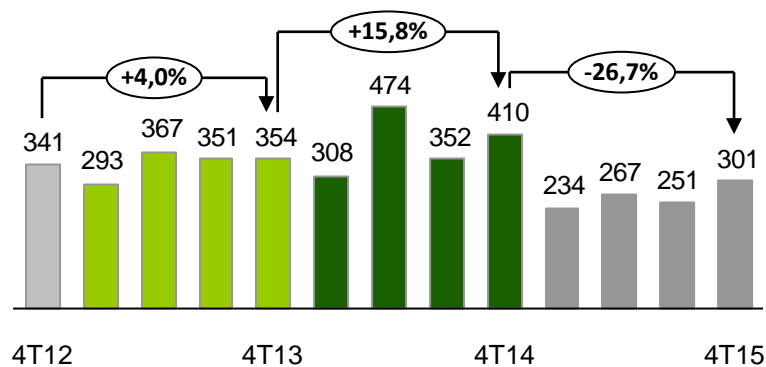
(1) 77,5% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 8,3% desde México y el 14,2% restante desde Argentina.

(2) 88,1% de las ventas de otros países provienen de Chile, 7,3% desde Venezuela y 4,6% desde Argentina.

(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.

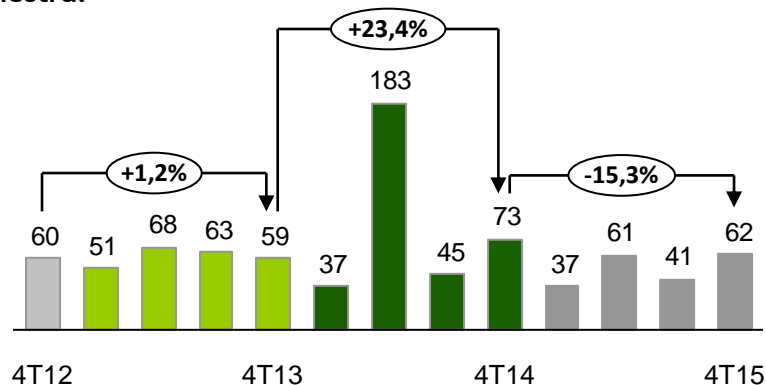
### Evolución Ventas trimestrales

US\$ MM



### Evolución EBITDA trimestral

US\$ MM



#### IV. TABLAS

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

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	4T 2014	4T 2015	Var. %
<b>Ingresos por Venta</b>			
Chile + Andina	110.618	109.292	-1,2%
Argentina	43.747	47.896	9,5%
Brasil	52.913	23.430	-55,7%
México	38.514	31.484	-18,3%
Venezuela	164.514	88.513	-46,2%
<b>Ingresos por Venta totales</b>	<b>410.306</b>	<b>300.615</b>	<b>-26,7%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>100.284</b>	<b>65.694</b>	<b>-34,5%</b>
Margen Bruto (%)	24,4%	21,9%	
<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>37.965</b>	<b>68.021</b>	<b>79,2%</b>
<b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>	<b>(52.520)</b>	<b>(40.689)</b>	<b>-22,5%</b>
GAV / Ventas (%)	12,8%	-13,5%	
<b>Otros Gastos por Función</b>	<b>(6.352)</b>	<b>(15.333)</b>	<b>141,4%</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(13.202)</b>	<b>(11.452)</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>	<b>(35.870)</b>	<b>(23.755)</b>	<b>-33,8%</b>
<b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(2.080)</b>	<b>(8.124)</b>	<b>290,6%</b>
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>27.126</b>	<b>34.368</b>	<b>26,7%</b>
Margen Última Línea (%)	6,6%	11,4%	
Depreciación + Amortizaciones	14.631	14.753	0,8%
Consumo de Materia Prima Propia	10.255	21.768	112,3%
<b>EBITDA</b>			
Chile + Andina	11.301	27.497	143,3%
Argentina	11.962	14.505	21,3%
Brasil	9.638	203	-97,9%
México	4.175	5.232	25,3%
Venezuela	34.058	16.146	-52,6%
Gastos Corp.	1.515	(2.057)	-235,8%
<b>EBITDA total</b>	<b>72.650</b>	<b>61.526</b>	<b>-15,3%</b>
Margen EBITDA (%)	17,7%	20,5%	

## VENTAS POR PRODUCTO

Ingresos por venta	Trimestre		
	01.10.2015 al	01.10.2014 al	Variación
	31.12.2015	31.12.2014	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	80.002	142.305	-43,8%
PB/MDP	61.325	90.372	-32,1%
Molduras MDF	17.217	17.381	-0,9%
Trozos	29.378	14.926	96,8%
Madera Aserrada	19.272	34.731	-44,5%
Puertas de madera sólida	1.057	5.253	-79,9%
Otros Productos	92.365	105.337	-12,3%
<b>Total</b>	<b>300.615</b>	<b>410.306</b>	<b>-26,7%</b>

Volumen	Trimestre		
	01.10.2015 al	01.10.2014 al	Variación
	31.12.2015	31.12.2014	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	216,9	265,3	-18,2%
PB/MDP	221,6	271,4	-18,3%
Molduras MDF	37,7	35,7	5,6%
Trozos	1.194,7	387,6	208,3%
Madera Aserrada	91,2	89,1	2,4%
Puertas de madera sólida	2,6	3,8	-30,3%
Otros Productos	N/A	N/A	n/a



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	4T 2014	4T 2015	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	410.306	300.615	(109.691)	-26,7%
Costo de ventas	(310.022)	(234.921)	75.101	-24,2%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>100.284</b>	<b>65.694</b>	<b>(34.590)</b>	<b>-34,5%</b>
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	37.965	68.021	30.056	79,2%
Costos de distribución	(15.823)	(10.467)	5.356	-33,8%
Gasto de administración	(36.697)	(30.222)	6.475	-17,6%
Otros gastos, por función	(6.352)	(15.333)	(8.981)	141,4%
Otras ganancias (pérdidas)				0,0%
Ingresos financieros	2.578	3.252	674	26,1%
Costos financieros	(15.780)	(14.704)	1.076	-6,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.087)	(263)	824	-75,8%
Diferencias de cambio	(17.860)	(10.211)	7.649	-42,8%
Resultado por unidades de reajuste	(18.010)	(13.544)	4.466	-24,8%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		9	9	0,0%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>29.218</b>	<b>42.232</b>	<b>13.014</b>	<b>44,5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.080)	(8.124)	(6.044)	290,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	27.138	34.108	6.970	25,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas				
Ganancia (pérdida)	27.138	34.108	6.970	25,7%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>27.126</b>	<b>34.368</b>	<b>7.242</b>	<b>26,7%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	12	(260)	(272)	-2266,7%
Ganancia (pérdida)	27.138	34.108	6.970	25,7%
EBITDA	72.650	61.526	(11.124)	-15,3%
EBITDA Recurrente	72.650	46.047	(26.603)	-36,6%

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2014	31 Dic. 2015	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	113.596	109.900	-3,3%
Otros activos financieros corrientes	1.499	802	-46,5%
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.107	8.648	-57,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	262.821	153.325	-41,7%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	316	306	-3,2%
Inventarios	234.333	170.037	-27,4%
Activos biológicos corrientes	46.698	33.787	-27,6%
Activos por impuestos corrientes	40.888	37.733	-7,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	720.258	514.538	-28,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.132	1.914	69,1%
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	1.914	69,1%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>721.390</b>	<b>516.452</b>	<b>-28,4%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	754	3.311	339,1%
Otros activos no financieros no corrientes	22.666	17.775	-21,6%
Derechos por cobrar no corrientes	2.150	2.448	13,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	39.557	2.020	-94,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.678	-	-100,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.774	866	-51,2%
Plusvalía	11.536	10.670	-7,5%
Propiedades, Planta y Equipo	1.139.601	926.082	-18,7%
Activos biológicos, no corrientes	298.659	281.187	-5,9%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	174.671	149.952	-14,2%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>1.704.046</b>	<b>1.394.311</b>	<b>-18,2%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>2.425.436</b>	<b>1.910.763</b>	<b>-21,2%</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2014	31 Dic. 2015	Variación
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	54.916	170.834	211,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	231.908	126.815	-45,3%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	575	229	-60,2%
Otras provisiones a corto plazo	13.925	6.124	-56,0%
Pasivos por Impuestos corrientes	23.726	12.251	-48,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	330	428	29,7%
Otros pasivos no financieros corrientes	296	783	164,5%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	325.676	317.464	-2,5%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>325.676</b>	<b>317.464</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	713.308	645.897	-9,5%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	3.588	780	-78,3%
Pasivo por impuestos diferidos	165.809	156.846	-5,4%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.618	5.110	-32,9%
Otros pasivos no financieros no corrientes	30.153	30.675	1,7%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>920.476</b>	<b>839.308</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.246.152</b>	<b>1.156.772</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	463.352	511.261	10,3%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	(218.971)	(567.360)	159,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.233.470	932.990	-24,4%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(54.186)	(178.999)	230,3%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.179.284</b>	<b>753.991</b>	<b>-36,1%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>2.425.436</b>	<b>1.910.763</b>	<b>-21,2%</b>