



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, 30 de mayo de 2016.- MASISA, uno de los principales Fabricantes y comercializadores de tableros de valor agregado (MDF y MDP/IPB) en América Latina, presentó hoy los resultados del primer trimestre de 2016.

DESTACADOS

- El primer trimestre del año 2016 fue un período difícil para la industria de tableros en Latinoamérica debido a que se profundizó la tendencia de desaceleración económica en varios de los mercados que atiende la empresa y se experimentó una significativa devaluación de las monedas de la región. La mayor parte del impacto desfavorable se produjo en Venezuela y Brasil, que se encuentran en recesión. Sin embargo, es importante destacar que las perspectivas económicas de Argentina, país donde la Empresa genera una parte importante de sus resultados, mejoraron significativamente debido a las medidas del nuevo gobierno.
- En este contexto, el foco de la empresa estuvo orientado a materializar eficiencias de costos y gastos, a esfuerzos comerciales y a aumentos de exportaciones que compensaron parcialmente los efectos antes mencionados.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 5,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 5,0 millones, explicada principalmente por menores resultados en Venezuela (US\$ -6,1 millones) producto de la decisión de aplicar el tipo de cambio SIMADI (B\$/US\$ 197,3) en reemplazo del tipo de cambio SICAD (B\$/US\$ 12,0) que se aplicó hasta el primer trimestre de 2015, lo cual afecta significativamente la base de comparación.
- Los resultados operacionales del trimestre estuvieron significativamente afectados por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en vez de SICAD en Venezuela. De esta manera, los ingresos por venta consolidados al 31 de marzo de 2016 alcanzaron a US\$ 213,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 139,9 millones (-39,6%), la ganancia bruta alcanzó a US\$ 38,4 millones, un 53,0% menor que el año anterior, y el EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 35,6 millones, lo que representa una disminución de 35,0%.
- Excluyendo los resultados de Venezuela, los ingresos por venta consolidados al 31 de marzo de 2016 alcanzaron a US\$ 190,7 millones, lo que representa una disminución de US\$ 33,5 millones (-15,0%). En tanto, la ganancia bruta alcanzó a US\$ 31,7 millones, un 28,7% menor que el año anterior. Por su lado, el EBITDA alcanzó a US\$ 32,4 millones, lo que representa una disminución de 7,7%, principalmente debido a los efectos de las devaluaciones de las monedas latinoamericanas, especialmente en Brasil, que fueron parcialmente compensadas por disminuciones de costos de producción y gastos.
- En el frente financiero, sigue avanzando de manera exitosa el plan de venta de activos no estratégicos, habiendo cerrado transacciones por US\$ 95,9 millones hasta el 31 de marzo de 2015. Se proyecta que el plan llegue a un total cercano a US\$ 130 millones al primer semestre de 2016. Con los fondos provenientes de estas ventas, se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales en febrero de 2016, con lo que se logró mejorar el perfil de vencimientos, reduciendo las necesidades de refinanciamiento de 2019 y a la vez se redujo el costo financiero promedio.
- El 19 de marzo se fabricó el primer tablero en la nueva planta de MDF, ubicada en el complejo industrial de Durango, México. Así, se completa la etapa de construcción del proyecto que comenzó en 2014 e involucró una inversión de US\$ 123 millones para una capacidad anual de 220.000 m³ tableros MDF, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m³ y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo. Esta inversión nos permitirá consolidar la posición en ese mercado y seguir creciendo como un actor líder en Latinoamérica.

Roberto Salas, Presidente de Masisa, destacó que “durante el trimestre se produjo el primer tablero MDF de la nueva planta de Masisa en Durango, México, la cual contó con una inversión de US\$123 millones, y que nos permitirá consolidar una posición de liderazgo en ese país. Además, precisó que en este período y de acuerdo a lo planificado, se completó un 74% del anunciado plan de desinversión de activos no estratégicos por un total de US\$130 millones, en línea con las iniciativas de fortalecimiento financiero que está ejecutando Masisa”.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del primer trimestre de 2016 y el resultado del primer trimestre de 2015.

Chile y región Andina

El EBITDA del primer trimestre alcanzó a US\$ 13,4 millones, una disminución de 24% producto de un menor EBITDA Industrial debido a menores ingresos por venta y márgenes en el mercado local, que disminuyeron como consecuencia de la devaluación promedio del tipo de cambio de 12%. En tanto, los volúmenes de venta se mantuvieron estables. Los márgenes también disminuyeron en los mercados de exportación, donde se observó un menor precio de madera aserrada y molduras MDF. El EBITDA forestal también disminuyó debido a un mix distinto de productos vendidos a pesar de que los volúmenes de venta se mantuvieron estables.

Mexico

El EBITDA de México se mantuvo relativamente estable, alcanzando los US\$ 2,9 millones, producto de un aumento de volúmenes de venta, márgenes estables gracias a eficiencias en costos de producción y un significativo ahorro de gastos de administración y ventas que compensaron una baja de precios y una devaluación promedio del tipo de cambio de 21%. Es importante destacar que en el mes de marzo se fabricó el primer tablero en la nueva planta de MDF, de 220.000 m³ de capacidad instalada en el complejo industrial de Durango, la cual se espera comience a generar ventas a partir del mes de junio.

Argentina

El EBITDA total alcanzó a US\$ 10,4 millones, una disminución de 11% como resultado de una caída en el EBITDA forestal debido a un menor volumen producto de condiciones climáticas que dificultaron las labores de cosecha y transporte. En tanto, alzas en los precios de trozos en moneda local no alcanzaron a compensar la devaluación del tipo de cambio promedio de 67%. En el ámbito industrial, mayores ingresos por venta de exportaciones, principalmente molduras MDF, compensaron los efectos de la devaluación, generando un aumento en el EBITDA de este negocio.

Brasil

El EBITDA de Brasil aumentó 74%, alcanzando a US\$ 7,7 millones debido principalmente a ventas forestales no recurrentes. En tanto, el EBITDA industrial disminuyó por menores ingresos por venta principalmente producto de menores volúmenes por la recesión económica y la devaluación del tipo de cambio promedio de 37%.

Venezuela

El EBITDA alcanzó a US\$ 3,4 millones, una disminución de 83%, principalmente debido a la adopción del tipo de cambio de SIMADI en junio de 2015 en reemplazo del tipo de cambio SICAD. En tanto, alzas en los precios en moneda local más que compensaron una disminución de volúmenes de venta, sin embargo no fueron suficientes para compensar la significativa devaluación del tipo de cambio.

II. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 31 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 62,0 millones (-3,2%), principalmente por una disminución de US\$ 53,2 millones en caja por pago de deuda.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 488,4 millones, lo que representa una disminución de 5,4%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en caja (US\$ 53,2 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.360,4 millones, lo que representa una disminución de 2,4%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta activos biológicos no corrientes (US\$ 16,3 millones), principalmente en Brasil por la venta de activos forestales y en la cuenta propiedad planta y equipos (US\$ 16,4 millones), por la reclasificación a activos disponibles para la venta de los terrenos de la referida venta forestal en Brasil.

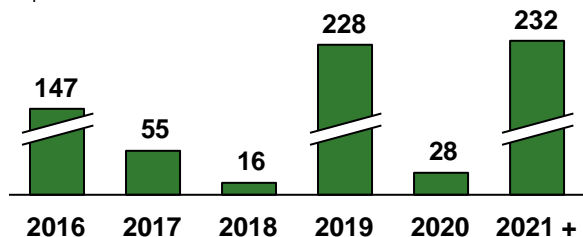
La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 60,2 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, alcanzando a US\$ 756,6 millones. La deuda financiera neta disminuyó a US\$ 698,2 millones (US\$ 706,6 millones en diciembre del año anterior). Esta disminución se debe fundamentalmente a la recompra de bonos internacionales en febrero de 2016 por US\$100 millones con fondos provenientes del plan de venta de activos no estratégicos, que se vio parcialmente compensada por la necesidad de fondos para la última etapa de construcción de la nueva planta de MDF en México.

La Compañía mantiene una cobertura del 88,3% 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 diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 51,5 millones que representan la valoración de mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución equivalente de los bonos en UF).

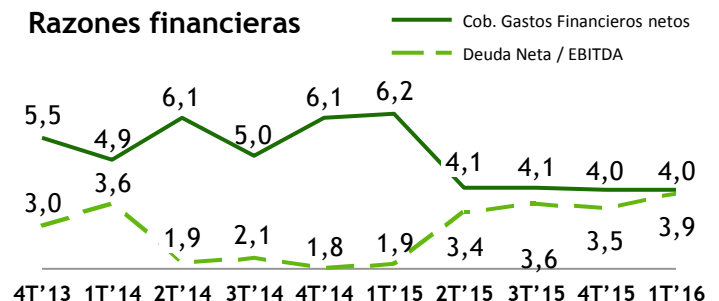
Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del primer trimestre de 2016 alcanzó a US\$ 15,0 millones, monto inferior al primer trimestre del año 2015, cuando llegó a US\$ 32,0 millones, principalmente debido a las iniciativas de ahorro de capex, distintas a la construcción de la planta MDF en México.

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 primer trimestre de 2016 y otros eventos posteriores significativos.

1) 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 MUS\$100.000 (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 MUS\$300.000. (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 (MUS\$100.000), Masisa realizó el prorratio de las ofertas de acuerdo a la manera estipulada en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorratio de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de MUS\$99.996 de capital de los bonos ofertados, a cambio de un pago de MUS\$94.908 más los intereses devengados hasta la fecha de recompra. Esta transacción generó una utilidad antes de impuestos por MUS\$5.088 por la recompra de los títulos bajo su valor par.

2) Dividendos

Con fecha 27 de abril de 2016, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$4.432.818,84, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribible del ejercicio 2015.

El dividendo fue pagado el día 26 de mayo de 2016, y tuvieron derecho al mismo los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 19 de mayo de 2016. El dividendo fue pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de mayo de 2016.

3) Designación de empresa de auditoría externa y clasificadoras de riesgo

Con fecha 27 de abril de 2016, se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2016, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo e International Credit Rating como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2016.

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 primer trimestre de 2016 y otros eventos posteriores significativos.

4) Plan desinversión activos no estratégicos

Con fecha 31 de marzo de 2016, la filial Masisa Empreendimentos Florestais Ltda. firmó un contrato de venta de madera en pie con la sociedad Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (FIA) por US\$ 6,8 millones. La operación de venta incluye el compromiso de venta de terrenos forestales sobre los cuales se encuentran los activos por US\$ 5,8 millones, el costo de los terrenos han sido reclasificado a “Activos disponibles para la venta”, ya que su traspaso se encuentra planificado para el segundo trimestre del 2016. El resultado generado por la venta de madera en pie fue de una pérdida de US\$ 2,0 millones, mientras que el EBITDA fue de aproximadamente US\$ 6,8 millones.

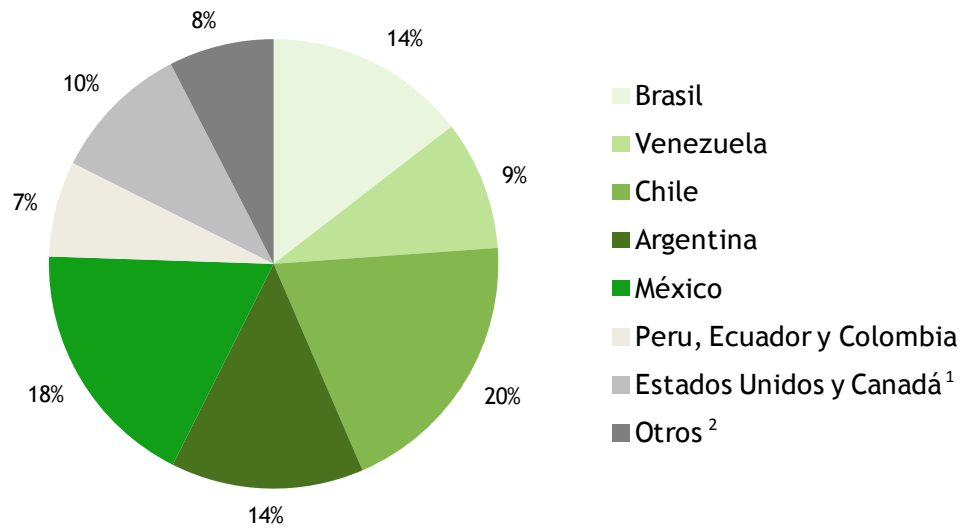
Con fecha 2 de mayo de 2016, la filial la filial Masisa Empreendimentos Florestais Ltda. firmó un contrato de venta que incluye terrenos forestales y activos biológicos con la sociedad “Klabin S.A.” por US\$ 20,2 millones. La operación de venta se encuentra sujeta a la aprobación del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE). Al 31 de marzo de 2016, la sociedad a reclasificado a “Activos disponibles para la venta” los activos biológicos y los terrenos forestales involucrados en esta operación. Una vez materializada, la operación generará una utilidad de aproximadamente US\$ 7,4 millones y un EBITDA aproximado de MUS\$ 13,8 millones.

Hasta 31 de marzo de 2016 se habían completado US\$ 95,8 millones de un total de US\$130 millones incluidos en el plan de venta de activos no estratégicos. 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\$44,4 millones.
- Ventas forestales de madera en pie en Chile y Brasil por US\$ 22,3 millones.
- Ventas de activos inmobiliarios en Chile y México por US\$ 18,2 millones.
- Venta de negocios de bajo aporte estratégico en México y Brasil por US\$ 10,9 millones.

MASISA continúa su proceso de venta de acuerdo al plan establecido y espera al menos recaudar US\$130 millones a través de este plan hasta el primer semestre de 2016. La totalidad de los fondos recibidos serán utilizados para disminuir la deuda de la compañía.

Ventas trimestrales por país de destino³
US\$

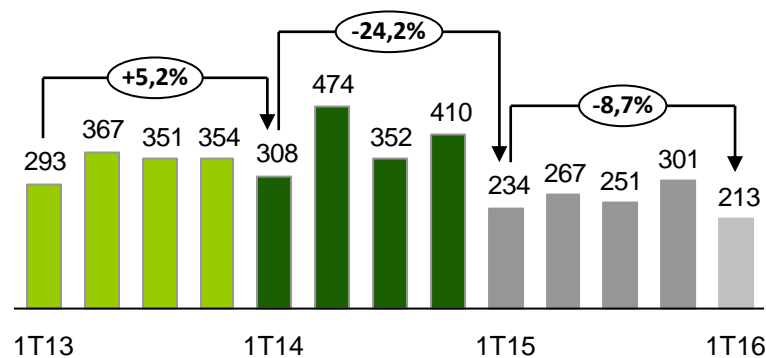


(1) 80,6% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 3,7% desde México y el 15,8% restante desde Argentina.

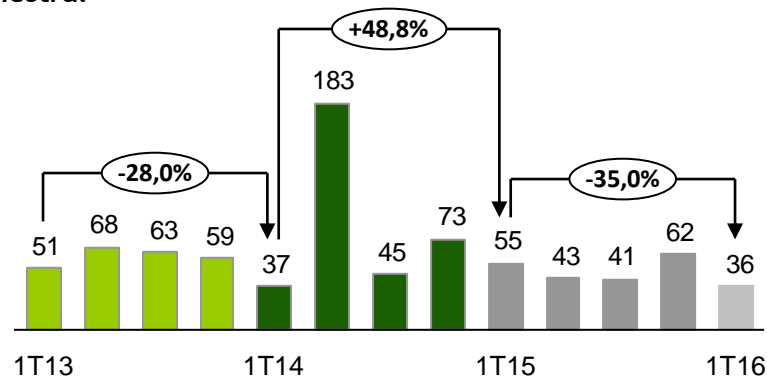
(2) 80,1% de las ventas de otros países provienen de Chile, 8,5% desde Venezuela y 11,0% desde Argentina.

(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 primer trimestre de 2016 con el primer trimestre de 2015:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	1T 2015	1T 2016	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	115.526	92.609	-19,8%
Argentina	43.102	34.142	-20,8%
Brasil	39.922	31.581	-20,9%
México	25.790	32.435	25,8%
Venezuela	128.952	22.619	-82,5%
Ingresos por Venta totales	353.292	213.385	-39,6%
Margen Bruto	81.754	38.388	-53,0%
Margen Bruto (%)	23,1%	18,0%	
Otros Ingresos por Función	11.565	13.797	19,3%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	(53.848)	(31.097)	-42,3%
GAV / Ventas (%)	-15,2%	-14,6%	
Otros Gastos por Función	(2.429)	(2.903)	19,5%
Gastos Financieros Netos	(12.851)	(8.363)	-34,9%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	(19.658)	(4.200)	-78,6%
Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6.040	(3.835)	-163,5%
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	10.233	5.196	-49,2%
Margen Última Línea (%)	2,9%	2,4%	
Depreciación + Amortizaciones	13.927	9.968	-28,4%
Consumo de Materia Prima Propia	12.956	18.343	41,6%
EBITDA			
Chile + Andina	17.554	13.395	-23,7%
Argentina	11.658	10.396	-10,8%
Brasil	4.457	7.747	73,8%
México	3.144	2.942	-6,4%
Venezuela	19.643	3.357	-82,9%
Gastos Corp.	(1.666)	(2.235)	34,2%
EBITDA total	54.789	35.602	-35,0%
Margen EBITDA (%)	15,5%	16,7%	

VENTAS POR PRODUCTO

Ingresos por venta	Trimestre		
	01.01.2016 al	01.01.2015 al	Variación
	31.03.2016	31.03.2015	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	68.297	138.124	-50,6%
PB/MDP	61.673	97.050	-36,5%
Molduras MDF	18.431	18.099	1,8%
Trozos	23.448	18.718	25,3%
Madera Aserrada	16.709	35.320	-52,7%
Puertas de madera sólida	445	5.129	-91,3%
Otros Productos	24.382	40.852	-40,3%
Total	213.385	353.292	-39,6%

Volumen	Trimestre		
	01.01.2016 al	01.01.2015 al	Variación
	31.03.2016	31.03.2015	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	212,8	226,0	-5,8%
PB/MDP	250,3	272,7	-8,2%
Molduras MDF	40,4	37,5	7,8%
Trozos	1.912,0	457,9	317,6%
Madera Aserrada	75,7	79,3	-4,6%
Puertas de madera sólida	1,0	2,6	-61,4%
Otros Productos	N/A	N/A	n/a

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados (Miles de US\$)	A	B	C	A-B	A-C
	1T 2016	1T 2015 (EEFF publicados B\$/US\$ 12,0)	1T 2015 (Ajustado SIMADI B\$/US\$ 197,3)	Variación	Variación
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	213.385	353.292	233.789	(139.907)	(20.404)
Costo de ventas	(174.997)	(271.538)	(185.360)	96.541	10.363
Ganancia bruta	38.388	81.754	48.429	(43.366)	(10.041)
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	13.797	11.565	13.483	2.232	314
Costos de distribución	(7.027)	(15.062)	(6.570)	8.035	(457)
Gasto de administración	(24.070)	(38.786)	(27.212)	14.716	3.142
Otros gastos, por función	(2.903)	(2.429)	(2.761)	(474)	(142)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	6.024	3.091	2.066	2.933	3.958
Costos financieros	(14.387)	(15.942)	(14.157)	1.555	(230)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	112	(173)	(173)	285	285
Diferencias de cambio	(2.043)	(5.033)	(14.021)	2.990	11.978
Resultado por unidades de reajuste	(2.157)	(14.625)	(891)	12.468	(1.266)
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	5.734	4.360	(1.807)	1.374	7.541
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.835)	6.040	2.433	(9.875)	(6.268)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.899	10.400	626	(8.501)	1.273
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	1.899	10.400	626	(8.501)	1.273
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.196	10.233	4.299	(5.037)	897
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(3.297)	167	(3.673)	(3.464)	376
Ganancia (pérdida)	1.899	10.400	626	(8.501)	1.273
EBITDA	35.602	54.789	41.530	(19.187)	(5.928)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2015	31 Mar. 2016	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	109.900	56.657	-48,4%
Otros activos financieros corrientes	802	898	12,0%
Otros Activos No Financieros, Corriente	8.648	8.054	-6,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	153.325	162.354	5,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	306	265	-13,4%
Inventarios	170.037	164.709	-3,1%
Activos biológicos corrientes	33.787	27.962	-17,2%
Activos por impuestos corrientes	37.733	37.284	-1,2%
Activos Corrientes en Operación, Total	514.538	458.183	-11,0%
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	1.914	29.434	1437,8%
Activos, Corriente, Total	516.452	487.617	-5,6%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	3.311	1.873	-43,4%
Otros activos no financieros no corrientes	17.775	18.581	4,5%
Derechos por cobrar no corrientes	2.448	2.783	13,7%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	2.020	2.041	1,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	866	734	-15,2%
Plusvalía	10.670	10.655	-0,1%
Propiedades, Planta y Equipo	926.082	909.689	-1,8%
Activos biológicos, no corrientes	281.187	264.908	-5,8%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	149.952	149.896	0,0%
Activos No Corrientes, Total	1.394.311	1.361.160	-2,4%
ACTIVOS, TOTAL	1.910.763	1.848.777	-3,2%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)	31 Dic. 2015	31 Mar. 2016	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	170.834	182.518	6,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.815	131.595	3,8%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	229	140	-38,9%
Otras provisiones a corto plazo	6.124	6.095	-0,5%
Pasivos por Impuestos corrientes	12.251	13.896	13,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	428	440	2,8%
Otros pasivos no financieros corrientes	783	1.272	62,5%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	317.464	335.956	5,8%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	317.464	335.956	5,8%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	645.897	574.035	-11,1%
Pasivos no corrientes	-	-	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	780	712	-8,7%
Pasivo por impuestos diferidos	156.846	157.134	0,2%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.110	4.870	-4,7%
Otros pasivos no financieros no corrientes	30.675	35.541	15,9%
Total de pasivos no corrientes	839.308	772.292	-8,0%
Total pasivos	1.156.772	1.108.248	-4,2%
Patrimonio			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	511.261	516.457	1,0%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	(567.360)	(579.155)	2,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	932.990	926.391	-0,7%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(178.999)	(185.862)	3,8%
Patrimonio total	753.991	740.529	-1,8%
Total de patrimonio y pasivos	1.910.763	1.848.777	-3,2%