

PRESS  
RELEASE  
**1T-2017**



**Santiago, 22 de mayo de 2017.- 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 2017.**

**DESTACADOS**

- Durante el primer trimestre de 2017 se observaron tendencias positivas en la mayoría de los mercados donde opera la compañía, iniciando una tendencia de recuperación de resultados. En Chile y la región Andina se observó un mejor desempeño de las ventas, tanto locales, como de exportación. En Argentina, los cambios macroeconómicos positivos permiten proyectar una recuperación económica a partir del segundo semestre de este año. En tanto, en Brasil se visualizan los primeros signos de reactivación económica, que han permitido un mejor desempeño operacional. Finalmente, la dinámica del mercado mexicano y la nueva fábrica de MDF han generado una relevante mejora de resultados.
- Los ingresos por venta consolidados al 31 de marzo de 2017 alcanzaron a US\$ 225,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,3 millones (+5,8%), que se debe principalmente a una mejor tendencia de demanda en todos los países, lo que permitió aumentos de precios y mayores volúmenes de tableros especialmente en Brasil y molduras MDF en Estados Unidos. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US\$ 44,5 millones, un 15,9% superior al año anterior. El margen como porcentaje de las ventas subió 1,7 p.p., alcanzando 19,7%.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 36,9 millones, lo que representa un aumento de 3,6% principalmente por un aumento del EBITDA recurrente y una venta forestal de madera en pie en Chile. Destacan en el trimestre un mayor EBITDA de México por mayores precios de tableros y mayores márgenes por la nueva planta MDF, un mejor desempeño en Brasil por la recuperación del mercado de tableros y la región Andina, producto de un mejor desempeño de los mercados locales y de exportación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor EBITDA forestal en Brasil, debido a la venta de los bosques que tenía la empresa en dicho país en 2016. También por una disminución en Argentina, debido a la persistencia del proceso de ajuste económico. Sin embargo, los indicadores del sector construcción comenzaron a mostrar signos de recuperación en este mercado, lo que permite proyectar una recuperación durante el resto del año. Por último, el EBITDA de Venezuela disminuyó por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda. En términos recurrentes, el EBITDA alcanzó US\$31,9 millones, una mejora de 11,6% con respecto al mismo período del año anterior.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 1,6 millones, lo que representa una disminución de US\$ 3,6 millones, explicada principalmente por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda en Venezuela; menores resultados en Chile por el registro del efecto por única vez de la utilidad generada en la recompra parcial del bono internacional en 2016; y por la desaceleración de la economía en Argentina, producto del impacto de corto plazo de las medidas implementadas por el gobierno. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mejor resultado en México de US\$ 4,1 millones.
- La nueva planta de MDF, ubicada en Durango, México, se encuentra en operación normal y alcanzó un 60% de su capacidad disponible al 31 de marzo de 2017.

**Roberto Salas, Gerente General de Masisa, destacó que “durante el primer trimestre de 2017 observamos una evolución en la mayoría de los mercados donde operamos, lo que sumado a las medidas proactivas que ha tomado la Compañía para reducir deuda y control de costos y gastos, nos ha permitido iniciar una tendencia de recuperación de resultados.”**



## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del primer trimestre de 2017 y el resultado del primer trimestre de 2016.*

### Chile y región Andina

El EBITDA total de esta región aumentó 41,4%, equivalente a US\$ 5,5 millones, principalmente producto de dos efectos: una venta forestal de madera en pie no recurrente de US\$4,9 millones que se realizó para aprovechar la mayor demanda producto de los incendios forestales en Chile y un mejor desempeño del negocio industrial, por aumentos de precios en el mercado local y mayores exportaciones de molduras MDF y madera aserrada. Estos efectos más que compensaron una caída del EBITDA forestal recurrente, debido a menores cosechas como consecuencia de ventas de años anteriores. En términos recurrentes, el EBITDA total aumentó 3,9%, equivalente a US\$ 0,5 millones.

### México

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 124,6%, equivalente a US\$ 3,7 millones, principalmente debido a una buena gestión de precios, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF, efectos que más que compensaron la devaluación promedio de la moneda de 12,6% y menores volúmenes, por mayor competencia.

### Argentina

En el primer trimestre se observaron algunos signos tempranos de una recuperación económica, en particular en los indicadores de la construcción y de insumos para este sector, los cuales permiten proyectar mejores resultados para el resto del año.

El EBITDA de Argentina disminuyó US\$ 1,9 millones, equivalente a 18,4%, debido al proceso de ajuste económico provocado por las medidas del gobierno, las que están orientadas a generar las bases de un crecimiento futuro, pero tienen un impacto desfavorable en el corto plazo, que no se apreció durante el primer trimestre de 2016 producto de las buenas expectativas generadas luego de las elecciones presidenciales y de la prevista devaluación del peso argentino, que gatilló un aumento de la demanda en los primeros meses de ese período como estrategia de protección ante un potencial traspaso de ésta a precios. En este contexto, durante el primer trimestre de 2017 hubo menores volúmenes de venta de tableros que fueron parcialmente compensados por alzas de precios y aumentos de volúmenes de exportación de molduras MDF.

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAIS (continuación)

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del primer trimestre de 2017 y el resultado del primer trimestre de 2016.*

### **Brasil**

En Brasil se observó una reactivación de la economía, lo que se tradujo en mejores precios de tableros y mayores volúmenes, principalmente de tableros MDP, que aumentaron 45%. Esto permitió un significativo aumento de US\$ 2,6 millones en el EBITDA industrial, equivalente a 1.262,6%.

Sin embargo, el EBITDA total mostró una caída de US\$5 millones producto del impacto positivo por una vez generado en 2016 por la venta de los bosques de la empresa en este país dentro del plan de venta de activos prescindibles para reducir deuda.

El abastecimiento de fibra en el futuro se fundamenta en la disponibilidad de madera en los estados donde opera la empresa y en el avance del programa asociativo de desarrollo de plantaciones forestales, denominado “Fomentos Forestales”.

### **Venezuela**

La situación del mercado venezolano siguió mostrando una tendencia de deterioro debido a los desequilibrios de la economía y una aguda recesión.

En este contexto el EBITDA de Venezuela cayó 31%, equivalente a US\$ 1,0 millón, producto de una disminución de 48% en volúmenes de venta en el mercado local, compensada parcialmente por un aumento de 3% en volúmenes de exportaciones. Las exportaciones representaron 23% del volumen total de ventas de tableros del trimestre. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al sistema cambiario vigente es posible mantener en el exterior, con libre disposición, el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones.

Venezuela representó 6% del EBITDA consolidado del primer trimestre de 2017 y al cierre sus activos representaban 12% de los activos consolidados.

## II. ANÁLISIS DEL BALANCE

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 31 de marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.*

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 167,0 millones (+9,3%), principalmente debido a un aumento de US\$ 71,2 millones en Propiedades, Plantas y Equipos, mayoritariamente en Venezuela producto de la inflación, y a un aumento de US\$ 42,8 millones en caja, debido principalmente a un incremento en Chile, producto del desembolso de un crédito a largo plazo.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$ 561,1 millones, representando un aumento de 19,5%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en caja (US\$ +42,8 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$ 1.405,2 millones, representando un aumento de 5,7%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en Propiedades, Plantas y Equipos (US\$ +71,2 millones).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$ 107,3 millones. De dichos recursos, solo US\$ 0,5 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

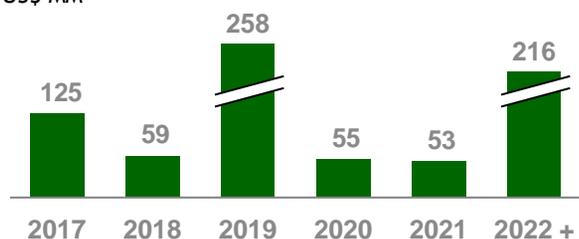
El significativo aumento en caja se explica porque febrero de 2017 se desembolsó US\$65 millones con cargo a un crédito a largo plazo en modalidad de Club Deal (US\$100 millones a 5 años plazo, firmado en agosto de 2016) para contar con fondos suficientes para hacer frente a los vencimientos financieros del año. Esto fue contrarrestado con amortizaciones de deuda por US\$ 11,6 millones. En tanto, la deuda financiera neta aumentó US\$ 10,6 millones al cierre de marzo de 2017, alcanzando a US\$ 677,6 millones.

La Compañía mantiene una cobertura del 82,1% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"). El total de la exposición cubierta alcanza US\$ 292,9 millones al cierre de marzo de 2017.

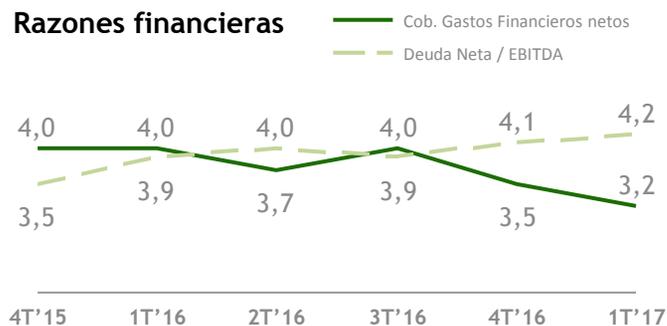
Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del primer trimestre de 2017 alcanzó a US\$ 9,5 millones, monto inferior al primer trimestre del año 2016, cuando llegó a US\$ 15,0 millones, principalmente debido a que ya no se invirtió en 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 2017 y otros eventos posteriores significativos.*

#### 1) Socio estratégico

En sesión extraordinaria celebrada el día 23 de noviembre de 2016 el Presidente de la Sociedad informó al Directorio que el accionista controlador le había comunicado la decisión de este último de llevar adelante un proceso formal y abierto para la búsqueda de un socio que permita el fortalecimiento financiero de Masisa y aprovechar oportunidades mediante un aumento de capital, ya sea que dicho socio invierta en la Sociedad directamente o a través de Grupo Nueva, manteniendo en todo caso esta última sociedad el control de Masisa. Para lo anterior, el accionista controlador contrató un consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank. Este proceso avanza de acuerdo a lo planificado.

#### 2) Plan desinversión activos no estratégicos

Hasta el 31 de marzo de 2017 se han completado US\$ 120,8 millones de un total de US\$140 millones incluidos en el plan de venta de activos no estratégicos.

MASISA continúa su proceso de venta de acuerdo al plan establecido y espera recaudar sobre los US\$140 millones durante 2017. La totalidad de los fondos recibidos serán utilizados para disminuir la deuda de la compañía.

#### 3) Incendios forestales en Chile

Masisa enfrentó incendios forestales en Chile en las regiones del Maule (VII) y del Bío Bío (VIII), los que fueron combatidos por nuestras brigadas, con los recursos aéreos, terrestres y de apoyo destinados para estas emergencias. El monto de hectáreas afectadas es de 770 ha. y la pérdida por estos siniestros fue de US\$ 1,9 millones.

#### 4) Designación de directores

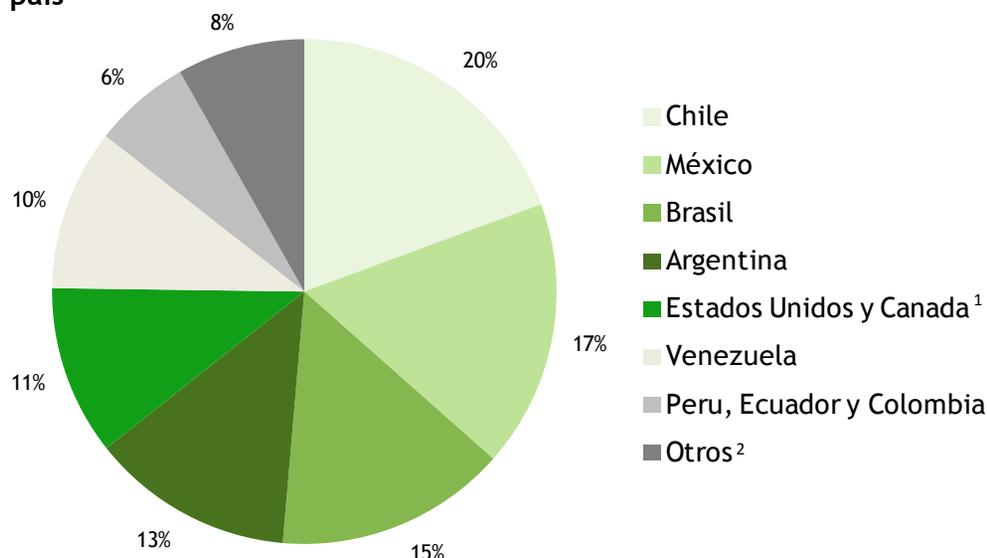
En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 26 de abril de 2017, se eligieron como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Rosangela Mac Cord de Faría, Jorge Carey Tagle, Miguel Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido como Director Independiente.

#### 5) Designación de empresa de auditoría externa

Con fecha 26 de abril de 2017, se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2017, a la firma KPMG.

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

US\$



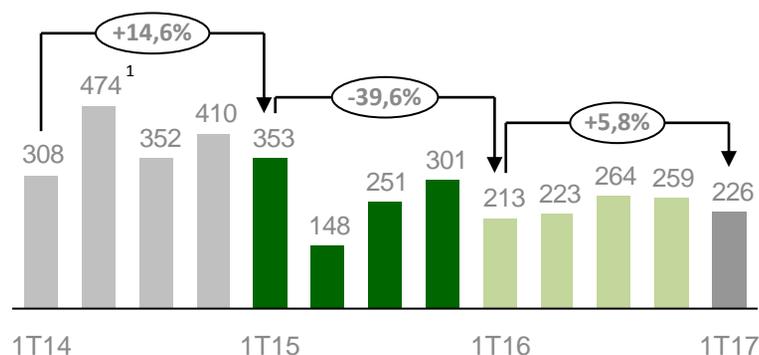
(1) 78,2% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 20,7% desde Argentina y el restante 1,1% desde México.

(2) 81,2% de las ventas de otros países provienen de Chile, 11,6% desde Argentina, 5,8% desde Venezuela y 1,4% 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.

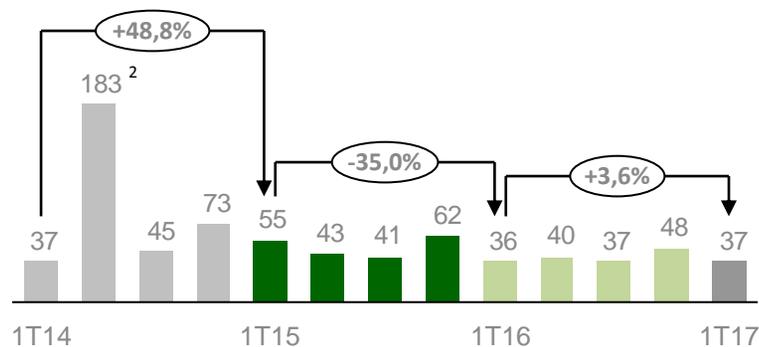
### Evolución Ventas trimestrales

US\$ MM



### Evolución EBITDA trimestral

US\$ MM



(1) Producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile por US\$ 145,6 millones

(2) Producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile que generaron un EBITDA de US\$ 143,9 millones

**IV. TABLAS**

En la tabla a continuación se muestra en detalle las variaciones comparativas entre el primer trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2017:

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (Miles de US\$)	1T 2016	1T 2017	Var. %
Ingresos por Venta			
Chile + Andina	92.404	92.383	0,0%
Argentina	34.235	36.525	6,7%
Brasil	31.643	33.820	6,9%
México	32.438	37.273	14,9%
Venezuela	22.665	25.679	13,3%
<b>Ingresos por Venta totales</b>	<b>213.385</b>	<b>225.680</b>	<b>5,8%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>38.388</b>	<b>44.499</b>	<b>15,9%</b>
Margen Bruto (%)	18,0%	19,7%	
<b>Otros Ingresos por Función</b>	<b>13.797</b>	<b>10.422</b>	<b>-24,5%</b>
<b>Costos de Distribución y Gasto de Administración</b>	<b>(31.097)</b>	<b>(33.361)</b>	<b>7,3%</b>
GAV / Ventas (%)	-14,6%	-14,8%	
<b>Otros Gastos por Función</b>	<b>(2.903)</b>	<b>(2.825)</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(8.363)</b>	<b>(12.920)</b>	<b>54,5%</b>
<b>Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste</b>	<b>(4.200)</b>	<b>7.006</b>	<b>-266,8%</b>
<b>Gasto (ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(3.835)</b>	<b>(18.144)</b>	<b>373,1%</b>
<b>Ganancia (pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>5.196</b>	<b>1.643</b>	<b>-68,4%</b>
Margen Última Línea (%)	2,4%	0,7%	
Depreciación + Amortizaciones	9.968	14.219	42,6%
Consumo de Materia Prima Propia	18.343	11.526	-37,2%
<b>EBITDA</b>			
Chile + Andina	13.176	18.635	41,4%
Argentina	10.396	8.480	-18,4%
Brasil	7.758	2.806	-63,8%
México	2.942	6.609	124,7%
Venezuela	3.357	2.325	-30,7%
Gastos Corp.	(2.027)	(1.972)	-2,7%
<b>EBITDA total</b>	<b>35.602</b>	<b>36.883</b>	<b>3,6%</b>
Margen EBITDA (%)	16,7%	16,3%	

**VENTAS POR PRODUCTO**

Ingresos por venta	Trimestre		Variación
	01.01.2017 al	01.01.2016 al	
	31.03.2017	31.03.2016	
	Miles de US\$	Miles de US\$	%
MDF	78.788	69.452	13,4%
PB/MDP	70.002	63.759	9,8%
Molduras MDF	21.373	18.431	16,0%
Trozos	17.080	23.448	-27,2%
Madera Aserrada	15.932	16.741	-4,8%
Puertas de madera sólida	443	447	-0,9%
Otros Productos	22.062	21.107	4,5%
<b>Total</b>	<b>225.680</b>	<b>213.385</b>	<b>5,8%</b>

Volumen	Trimestre		Variación
	01.01.2017 al	01.01.2016 al	
	31.03.2017	31.03.2016	
	Miles m3	Miles m3	%
MDF	199,0	212,8	-6,5%
PB/MDP	234,9	250,4	-6,2%
Molduras MDF	48,9	40,4	21,0%
Trozos	415,5	1.912,0	-78,3%
Madera Aserrada	66,9	75,7	-11,6%
Puertas de madera sólida	0,5	1,0	-53,9%
Otros Productos	N/A	N/A	n/a

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Resultados (Miles de US\$)	1T 2016	1T 2017	Variación	Var. %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	213.385	225.680	12.295	5,8%
Costo de ventas	(174.997)	(181.181)	(6.184)	3,5%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>38.388</b>	<b>44.499</b>	<b>6.111</b>	<b>15,9%</b>
Otros ingresos, por función	13.797	10.422	(3.375)	-24,5%
Costos de distribución	(7.027)	(8.310)	(1.283)	18,3%
Gasto de administración	(24.070)	(25.051)	(981)	4,1%
Otros gastos, por función	(2.903)	(2.825)	78	-2,7%
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos financieros	6.024	1.063	(4.961)	-82,4%
Costos financieros	(14.387)	(13.983)	404	-2,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	112	54	(58)	-51,8%
Diferencias de cambio	(2.043)	(2.668)	(625)	30,6%
Resultado por unidades de reajuste	(2.157)	9.674	11.831	-548,5%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable				
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>5.734</b>	<b>12.875</b>	<b>7.141</b>	<b>124,5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.835)	(18.144)	(14.309)	373,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.899	(5.269)	(7.168)	-377,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0			
Ganancia (pérdida)	1.899	(5.269)	(7.168)	-377,5%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.196</b>	<b>1.643</b>	<b>(3.553)</b>	<b>-68,4%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(3.297)	(6.912)	(3.615)	109,6%
Ganancia (pérdida)	1.899	(5.269)	(7.168)	-377,5%
EBITDA	35.602	36.883	1.281	3,6%
EBITDA Recurrente	28.605	31.929	3.324	11,6%

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>ACTIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2016</b>	<b>31 Mar. 2017</b>	<b>Variación</b>
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.409	107.214	66,5%
Otros activos financieros corrientes	38	50	31,6%
Otros Activos No Financieros, Corriente	8.579	8.095	-5,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	163.029	184.150	13,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	245	248	1,2%
Inventarios	154.490	181.928	17,8%
Activos biológicos corrientes	30.672	28.270	-7,8%
Activos por impuestos corrientes	32.254	35.519	10,1%
Activos Corrientes en Operación, Total	453.716	545.474	20,2%
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	15.825	15.583	-1,5%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>469.541</b>	<b>561.057</b>	<b>19,5%</b>
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	796	797	0,1%
Otros activos no financieros no corrientes	11.855	12.579	6,1%
Derechos por cobrar no corrientes	2.003	2.007	0,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	2.032	2.030	-0,1%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	72	0,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.513	2.490	-0,9%
Plusvalía	10.631	10.630	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	934.540	1.005.690	7,6%
Activos biológicos, no corrientes	287.936	295.101	2,5%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	77.409	73.816	-4,6%
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>1.329.715</b>	<b>1.405.212</b>	<b>5,7%</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>1.799.256</b>	<b>1.966.269</b>	<b>9,3%</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Miles de US\$)</b>	<b>31 Dic. 2016</b>	<b>31 Mar. 2017</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	178.469	167.950	-5,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.441	153.156	13,9%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.047	502	-52,1%
Otras provisiones a corto plazo	8.147	8.244	1,2%
Pasivos por Impuestos corrientes	19.752	20.076	1,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	927	849	-8,4%
Otros pasivos no financieros corrientes	727	1.921	164,2%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	343.510	352.698	2,7%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>343.510</b>	<b>352.698</b>	<b>2,7%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	552.936	616.849	11,6%
Pasivos no corrientes	647	1.065	64,6%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	1.644	1.727	5,0%
Pasivo por impuestos diferidos	94.677	110.434	16,6%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.959	5.147	3,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	43.782	46.563	6,4%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>698.645</b>	<b>781.785</b>	<b>11,9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1.042.155</b>	<b>1.134.483</b>	<b>8,9%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	989.089	989.089	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	545.250	546.893	0,3%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	(587.528)	(527.274)	-10,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	946.811	1.008.708	6,5%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	(189.710)	(176.922)	-6,7%
<b>Patrimonio total</b>	<b>757.101</b>	<b>831.786</b>	<b>9,9%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.799.256</b>	<b>1.966.269</b>	<b>9,3%</b>