

4T'13



MASISA
más confianza

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, 10 de marzo de 2014.- 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 2013.

DESTACADOS

- **Las ventas totales del cuarto trimestre alcanzaron US\$ 354,2 millones**, lo que representa un aumento de US\$ 13,7 millones (+4,0%) con respecto al mismo periodo de 2012. Este efecto se explica por un aumento de los ingresos por ventas y volúmenes en Brasil, México, Argentina, Colombia y mercados de exportación.
- En el cuarto trimestre de 2013 el EBITDA consolidado alcanzó US\$ 58,9 millones, manteniéndose relativamente estable en comparación con el mismo período del año anterior. El EBITDA aumentó en Brasil, México, Argentina y Ecuador, en tanto disminuyó en Venezuela y Chile. **El EBITDA consolidado para todo el ejercicio 2013 fue de US\$ 240,8 millones, un aumento de 7,3% con respecto al año anterior.**
- **La utilidad neta después de interés minoritario del trimestre alcanzó US\$ 29,1 millones (+US\$ 27,5 millones).** Este significativo aumento fue generado por mayores ventas y márgenes, especialmente en Brasil, México, Argentina, Colombia y otros mercados de exportación.
- En noviembre Masisa adquirió en US\$16,2 millones una planta de cogeneración de 10 MW ubicada en el complejo industrial de la empresa, en Cabrero, Chile.
- En diciembre se acordó con los tenedores de bonos de las series E, H, L, M y N y acreedores bancarios de largo plazo modificaciones a los covenants de los respectivos contratos de forma de flexibilizarlos frente a escenarios futuros de devaluación de las monedas en Venezuela y Argentina. En el mismo mes se informó el prepago de los bonos de la serie B, el cual se materializó el 6 de enero de 2014.
- En el año 2013 se distribuyó dividendos desde Argentina de acuerdo a los planes de la Empresa mayoritariamente al tipo de cambio oficial. En el caso de Venezuela, no hubo acceso a Dólares para distribución de dividendos.
- A partir del 23 de enero de 2014 se anunciaron modificaciones al sistema cambiario de Venezuela estableciendo tipos de cambio diferenciados por rubros a través de 3 sistemas diferentes. El mecanismo aplicable para pagos de capital, dividendos y servicios al exterior será el denominado SICAD 1, cuyo tipo de cambio era B\$/US\$ 11,3 al cierre de 2013. En base a lo anterior, los estados financieros del ejercicio 2013 se presentan aplicando este nivel de tipo de cambio a las operaciones de todo el año en Venezuela.

Roberto Salas, CEO de Masisa, comentó que *“Masisa tuvo un positivo año 2013, nuestro EBITDA aumentó US\$ 16,4 millones y el margen bruto aumentó US\$ 33,2 millones después de registrar una devaluación de más 162% del bolívar en Venezuela. Este positivo desempeño se debe a la estrategia de focalizar nuestras inversiones en México, Brasil y Chile. Durante el año 2013 cumplimos los principales hitos planteados, como consolidarnos como líderes del mercado mexicano, reiniciamos la operación de nuestra planta en Montenegro, Brasil, y comenzamos la operación de nuestras nuevas líneas de recubrimiento de tableros en Chile y Brasil, agregando mayor valor a nuestros productos”.*

Conference call:

12 de marzo a las 2pm hora Chile

Teléfono: + 1-719-457 0343

Passcode: 620345

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2013 y el resultado del cuarto trimestre de 2012.

Los ingresos consolidados del cuarto trimestre de 2013 alcanzaron US\$ 354,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 13,7 millones (+4,0%), principalmente por mayores ingresos y volúmenes de venta en Brasil, México, Argentina, Colombia y mercados de exportación. En MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 14,1 millones (+18,3%) principalmente debido a un aumento en Brasil por recuperación de producción en la planta en Montenegro y en México por la incorporación de Rexcel.

Las ventas de PB/MDP también aumentaron en Argentina, Ecuador y Colombia. Esto fue parcialmente compensado por el efecto de la significativa devaluación del bolívar en Venezuela y menores ventas en Chile y Perú.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 34,8 millones (-22,8%) principalmente debido a los efectos de la devaluación del bolívar en Venezuela y del real en Brasil. Por otro lado, las ventas disminuyeron en México, Perú y Ecuador debido a una sensible sobreoferta temporal de tableros. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas de tableros MDF en Argentina, Chile, Colombia y Estados Unidos. En tanto, las exportaciones de molduras MDF aumentaron +5,7%.

Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 37,6 millones, un alza de 56,7%, generada en gran medida por mayores ventas de resinas, madera aserrada a mercados de exportación y ventas de tiendas Placacetro propias.

Los costos de venta consolidados de Masisa alcanzaron US\$ 267,3 millones, en comparación con US\$ 258,0 millones el 4T'12 (+3,6%), explicado por aumentos de volúmenes de ventas.

La ganancia bruta alcanzó US\$ 86,9 millones, un aumento de 5,3% con respecto al mismo período del año anterior, debido a mayores ventas y a una reducción de costos principalmente en energía en el negocio industrial, y a un cambio de mix de productos, aumentándose la producción de tableros recubiertos y molduras MDF.

El EBITDA consolidado del cuarto trimestre de 2013 alcanzó US\$ 58,9 millones, manteniéndose relativamente estable (-1,2%). En este resultado destaca un aumento de EBITDA en Brasil, México, Argentina y Ecuador, y una disminución en Venezuela y Chile. En el caso de Venezuela, la disminución se debe principalmente a la devaluación del bolívar, mientras que en el caso de Chile se debe a una menor venta de tableros MDP/PB y de trozos. En el cuarto trimestre del año 2013, el EBITDA de Venezuela representó 29,3% del total, el de Argentina 24,2% y el de Chile 22,7%. En tanto, Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 23,7%.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (cont.)

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado del cuarto trimestre de 2013 y el resultado del cuarto trimestre de 2012.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 29,1 millones, un aumento de US\$ 27,4 millones, originado en mayores ventas en Brasil, México, Argentina, Colombia y mercados de exportación.

Durante el periodo se observa un aumento de US\$ 4,4 millones en la ganancia bruta originado en los mismos países anteriores.

También en el frente operacional, se registraron mayores gastos de administración de US\$ 12,6 millones debido principalmente a la incorporación de Rexcel. En tanto, los gastos de distribución disminuyeron US\$ 8,1 millones principalmente debido a la devaluación en Venezuela y mejoras en los contratos y eficiencias en transportes.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste presentaron una diferencia negativa de US\$ 19,1 millones, debido principalmente a la devaluación de las monedas en Venezuela, Argentina, Chile y Brasil (la de Venezuela se registró con efectos a partir del primer trimestre), y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos subieron US\$ 10,5 millones debido a mayores resultados y a efectos de la devaluación del peso chileno sobre pérdidas tributarias acumuladas.

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)	4T 2012	4T 2013	Variación
Ingresos Ordinarios	340.562	354.236	4,0%
Ganancia Bruta	82.550	86.911	5,3%
<i>Margen Bruto (%)</i>	24,2%	24,5%	
Otros Ingresos por función	- 9.832	35.627	-462,4%
Gastos de Distribución y Gastos de Administración	- 53.514	- 57.980	8,3%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	15,7%	16,4%	
Otros Gastos por función	- 13.412	2.849	-121,2%
Costos Financieros Netos	- 9.610	- 11.848	23,3%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	7.772	- 19.107	-345,8%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	3.996	- 6.533	-263,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.663	29.135	1652,0%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	0,5%	8,2%	
Depreciación + Amortizaciones	12.851	13.377	4,1%
Consumo de Materia Prima Propia	17.708	16.554	-6,5%
EBITDA	59.595	58.862	-1,2%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	17,5%	16,6%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	- 12.187	26.635	-318,6%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO:

NEGOCIO INDUSTRIAL

Las ventas totales del negocio industrial alcanzaron US\$ 326,0 millones, un aumento de US\$ 20,7 millones (+6,8%). Este incremento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros MDP/PB, madera aserrada y molduras MDF.

En la línea de productos MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 14,1 millones (+18,3%) principalmente debido a mayores ventas en Brasil producto de la recuperación de producción en la planta en Montenegro y en México debido a la incorporación de los activos de Rexcel. Las ventas también aumentaron en Argentina, Ecuador y Colombia. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Venezuela debido a la significativa devaluación del bolívar, en Chile por mayores importaciones y competencia, y en Perú por mayor competencia.

En el caso de productos MDF, los ingresos por venta disminuyeron US\$ 34,8 millones (-22,8%) debido a menores ventas principalmente en Venezuela como consecuencia de la devaluación del bolívar. Las ventas también disminuyeron en México, Perú, Ecuador y Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas en Argentina, Chile, Colombia y Estados Unidos. En tanto las ventas de molduras MDF aumentaron (+5,7%) principalmente a Canadá y otros mercados de exportación.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 37,6 millones, un alza de 56,7%, generada en gran medida por mayores ventas de resinas y madera aserrada. Adicionalmente, hubo mayores ventas en las tiendas Placacetro propias.

Los costos de venta totalizaron US\$ 244,5 millones, lo que representa un aumento de 6,7%. Los costos de venta del negocio industrial aumentaron principalmente por un cambio en el mix de productos vendidos. Este cambio de mix se explica por un incremento en la venta de molduras de MDF (que tienen mayores costos y márgenes) producto de mayor demanda en mercados de exportaciones. Estos efectos fueron compensados con menores costos de energía, producto de tarifas decrecientes de los contratos de suministro eléctrico en Brasil y Chile. Los precios de químicos y de madera también disminuyeron en Argentina y Brasil.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó US\$ 2,7 millones (-7,0%) principalmente por una disminución en Venezuela producto de la significativa devaluación de su moneda local. En tanto, el EBITDA aumentó en Brasil, México, Argentina y Ecuador. El EBITDA de Chile se vio afectado principalmente por una menor demanda de tableros MDP/PB producto de una desaceleración de la construcción en un momento de mayor oferta de tableros.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO:

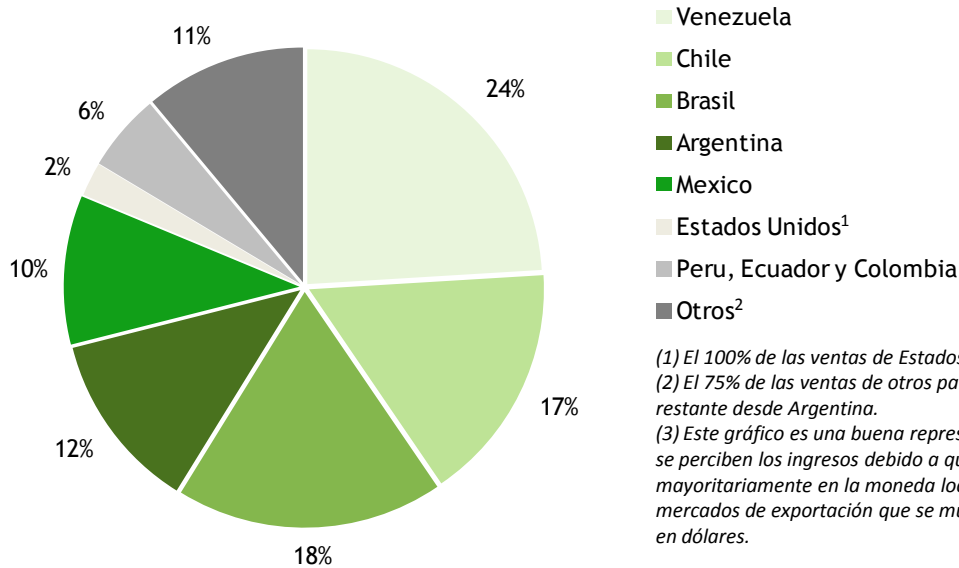
NEGOCIO FORESTAL

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 45,3 millones, lo que representa una disminución de US\$ 5,3 millones (-10,5%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), que alcanzaron US\$ 28,2 millones, una disminución de US\$ 7,0 millones (-19,9%). En términos de países, se observaron disminuciones de 73,3% en Venezuela por la devaluación del bolívar y 18,0% en Chile, lo cual fue parcialmente compensado por mayores ventas en Brasil y Argentina.

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron 10,2%, alcanzando US\$ 39,8 millones, debido principalmente a menores ventas. Los costos excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación, alcanzaron a US\$ 22,8 millones, una disminución de US\$ 6,0 millones (-20,8%).

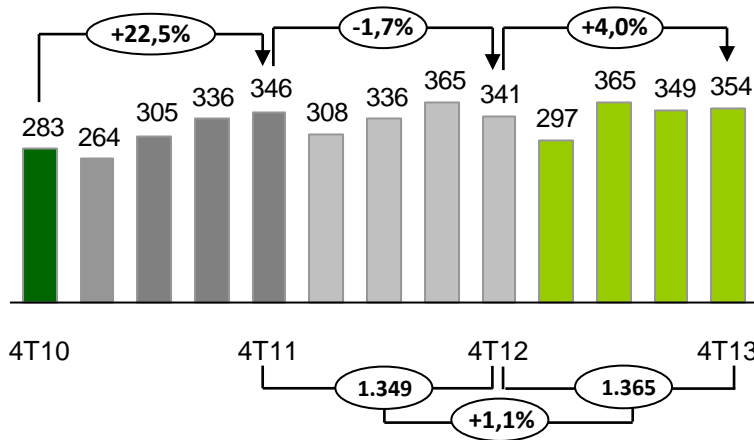
El EBITDA consolidado del negocio forestal aumentó US\$ 2,2 millones (+11,1%), a pesar de las menores ventas registradas el año 2013, principalmente por menores gastos.

Ventas trimestrales por país de destino³



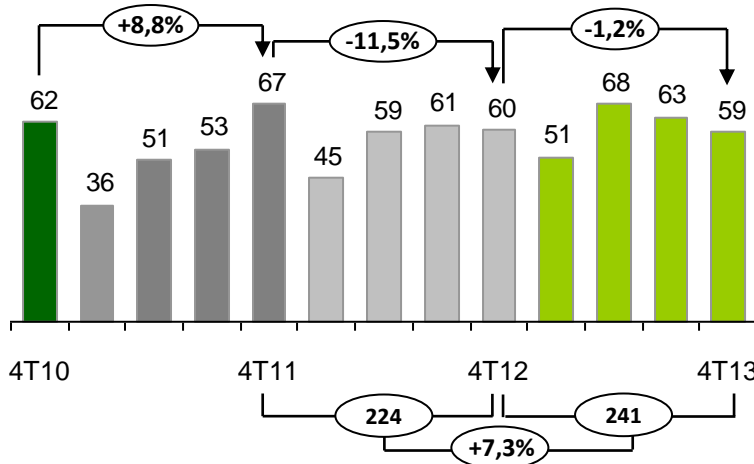
(1) El 100% de las ventas de Estados Unidos provienen de Chile
 (2) El 75% de las ventas de otros países provienen de Chile y el 25% restante desde Argentina.
 (3) Este gráfico es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente 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 trimestrales¹



(1) Las ventas se presentan aplicando el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, durante todo el año, a las operaciones en Venezuela.

Evolución EBITDA trimestral¹



(1) El EBITDA se presenta aplicando el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3, durante todo el año, a las operaciones en Venezuela.

III. ANÁLISIS DEL BALANCE

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 697,6 millones, presentando una disminución de 8,5% que se explica principalmente por disminuciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ -59,6 millones), producto de mayor eficiencia en los procesos de cobranza.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.853,5 millones, lo que representa una disminución de 4,7%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos por impuestos diferidos (US\$ -42,5 millones), mayoritariamente por los efectos de la devaluación del bolívar en Venezuela. Adicionalmente, se vio una disminución en propiedades, planta y equipo (US\$ -36,4 millones) producto de la devaluación de la moneda en Venezuela, lo que fue parcialmente compensado por un aumento producto de la adquisición de Rexcel, en México. Finalmente, se registró una disminución en activos biológicos no corrientes (US\$ -16,0 millones), también por la devaluación del bolívar. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en otros activos no financieros no corrientes (US\$ 13,0 millones).

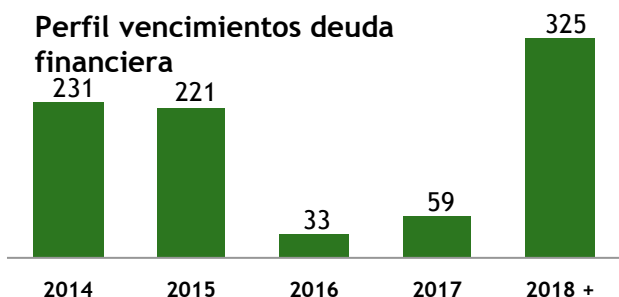
Como resultado, el activo total disminuye US\$ 156,9 millones (-5,8%).

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 11,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 866,2 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a nuevos créditos por US\$ 434,9 millones, que incluyen un crédito puente de US\$ 150 millones a 18 meses plazo que es parte del plan de refinanciamiento; pagos de deuda por US\$ 387,6 millones y una disminución de US\$ 45,6 millones en el valor de los bonos en UF y créditos en pesos chilenos por efectos de la devaluación del peso chileno. La Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a dólares a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio y que se presentan en otras cuentas contables. Al 31 de diciembre se mantenía un pasivo neto de US\$ 7,6 millones por estos derivados de cobertura.

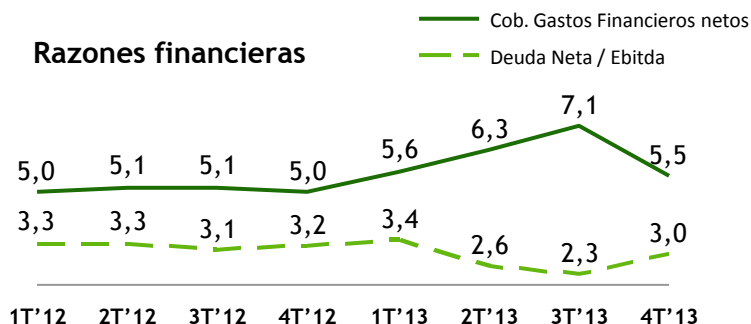
Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

El capex del cuarto trimestre de 2013 alcanzó a US\$ 24,5 millones, monto inferior al cuarto trimestre del año 2012, cuando llegó a US\$ 33,0 millones. El Capex neto acumulado del 2013 fue US\$ 159,7 millones, US\$ 54,4 millones más que en 2012, principalmente debido a inversiones en líneas de recubrimiento en Chile y Brasil y mejoras en los activos de Rexcel, en México.

Perfil vencimientos deuda financiera



Razones financieras



IV. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Resumen actualizado de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el cuarto trimestre de 2013 y otros eventos posteriores significativos.

1) Dividendos de Argentina

Durante el año 2013 la Compañía logró una efectiva distribución de dividendos desde Argentina, lográndose repatriar US\$ 37,9 millones, en su mayoría al tipo de cambio oficial.

2) Adquisición Planta Co-Generación

Con fecha 7 de noviembre Masisa adquirió a Dalkia-Conade una planta de cogeneración de 10 MW en US\$ 16,2 millones, la cual permite producir aproximadamente 66 GWh y 200 mil toneladas de vapor al año. Esta planta se encuentra en el complejo industrial de Cabrero y esta transacción generó un impacto positivo en resultados de US\$ 2,0 millones.

3) Tipo de cambio Venezuela

Para estos estados financieros la Compañía decidió utilizar el tipo de cambio de B\$/US\$ 11,3 para Venezuela, debido a que el estado anunció la creación de una nueva institución que regirá el control de cambios llamada CENCOEX (Centro de Comercio Exterior) y que entró en operación a partir del 23 de enero de 2014. Esta nueva entidad está tomando, en forma progresiva todas las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas). Conforme a anuncios hechos por el gobierno venezolano, se mantendrá el acceso a dólares de los Estados Unidos de América a una tasa de B\$/US\$ 6,3 sólo para los rubros alimentos, medicinas, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. El Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 estableció que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD 1, que opera a través de subastas semanales de US\$ 220 millones y depende del Banco Central de Venezuela, cuyo tipo de cambio era B\$/US\$ 11,3 al cierre de 2013. En base a lo anterior, los estados financieros del ejercicio 2013 se presentan aplicando este nivel de tipo de cambio a las operaciones de todo el año en Venezuela.

4) Exitosa modificación de covenants de bonos

En diciembre se acordó con los tenedores de bonos de las series E, H, L, M y N y acreedores bancarios de largo plazo modificaciones a los covenants financieros de los respectivos contratos de forma de flexibilizarlos frente a escenarios futuros de devaluación de las monedas en Venezuela y Argentina. En el mismo mes se informó el prepago de los bonos de la serie B, el cual se materializó el 6 de enero de 2014.

V. TABLAS
VENTAS POR PRODUCTO

	Trimestre		Variación
	01.10.2013 al	01.10.2012 al	
	31.12.2013	31.12.2012	
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	117.400	152.158	-22,8%
PB / MDP	91.239	77.097	18,3%
Madera Aserrada	23.653	19.287	22,6%
Molduras MDF	13.456	12.726	5,7%
Puertas de madera sólida ¹	3.107	10.499	-70,4%
Trozos	28.190	32.264	-12,6%
Otros productos ²	77.190	36.530	111,3%
Total	354.236	340.562	4,0%

	Trimestre		Variación
	01.10.2013 al	01.10.2012 al	
	31.12.2013	31.12.2012	
	miles m ³	miles m ³	%
MDF	251,1	264,8	-5,2%
PB / MDP	261,5	173,1	51,1%
Madera Aserrada	83,3	58,6	42,1%
Molduras MDF	26,8	26,5	1,3%
Puertas de madera sólida ¹	3,9	9,0	-57,0%
Trozos	820,6	745,6	10,1%
Otros productos ²	n/a	n/a	n/a

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	4T 2012	4T 2013	Variación
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	340.562	354.236	4,0%
Costo de ventas	- 258.012	- 267.325	3,6%
Ganancia bruta	82.550	86.911	5,3%
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	- 9.832	35.627	-462,4%
Costos de distribución	- 19.591	- 11.446	-41,6%
Gasto de administración	- 33.923	- 46.534	37,2%
Otros gastos, por función	- 13.412	2.849	-121,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	0,0%
Ingresos financieros	1.851	645	-65,2%
Costos financieros	- 11.461	- 12.493	9,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	0,0%
Diferencias de cambio	2.914	- 11.872	-507,4%
Resultado por unidades de reajuste	4.858	- 7.235	-248,9%
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	3.954	36.452	821,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.996	- 6.533	-263,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.950	29.919	276,3%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida)	7.950	29.919	276,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.663	29.135	1652,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.287	784	-87,5%
Ganancia (pérdida)	7.950	29.919	276,3%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	31 Dic. 2012	31 Dic. 2013	Variación
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	130.431	137.211	5,2%
Otros activos financieros corrientes	1.838	160	-91,3%
Otros Activos No Financieros, Corriente	19.155	13.955	-27,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	286.981	227.405	-20,8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	4	-42,9%
Inventarios	226.718	226.698	0,0%
Activos biológicos corrientes	69.454	59.376	-14,5%
Activos por impuestos corrientes	25.278	30.814	21,9%
Activos Corrientes en Operación, Total	759.862	695.623	-8,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.465	1.963	-20,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	0,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.465	1.963	-20,4%
Activos, Corriente, Total	762.327	697.586	-8,5%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	10.268	349	-96,6%
Otros activos no financieros no corrientes	12.550	25.586	103,9%
Derechos por cobrar no corrientes	1.714	2.402	40,1%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	567	419	-26,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.818	2.347	29,1%
Plusvalía	13.237	11.644	-12,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.254.087	1.217.730	-2,9%
Activos biológicos, no corrientes	454.062	438.082	-3,5%
Propiedad de inversión	-	-	0,0%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	197.349	154.892	-21,5%
Activos No Corrientes, Total	1.945.652	1.853.451	-4,7%
ACTIVOS, TOTAL	2.707.979	2.551.037	-5,8%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2012	31 Dic. 2013	Variación
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	141.339	222.693	57,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	209.134	203.863	-2,5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	37	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	15.502	12.359	-20,3%
Pasivos por Impuestos corrientes	31.162	25.559	-18,0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	732	818	11,7%
Otros pasivos no financieros corrientes	199	179	-10,1%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	398.068	465.508	16,9%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	0,0%
Pasivos corrientes totales	398.068	465.508	16,9%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	713.106	643.469	-9,8%
Pasivos no corrientes	344	-	-100,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	5.954	3.278	-44,9%
Pasivo por impuestos diferidos	169.154	167.329	-1,1%
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	-	-	0,0%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.794	7.151	-8,2%
Otros pasivos no financieros no corrientes	33.976	32.776	-3,5%
Total de pasivos no corrientes	930.328	854.003	-8,2%
Total pasivos	1.328.396	1.319.511	-0,7%
Patrimonio			
Capital emitido	909.123	989.089	8,8%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	398.916	444.520	11,4%
Primas de emisión	-	-	0,0%
Acciones propias en cartera	-	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	0,0%
Otras reservas	74.133	124.881	-268,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.382.172	1.308.728	-5,3%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	- 2.589	- 77.202	2881,9%
Patrimonio total	1.379.583	1.231.526	-10,7%
Total de patrimonio y pasivos	2.707.979	2.551.037	-5,8%