

Press Release 2T'11

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

HECHOS DESTACADOS

- **UTILIDAD:** La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 11,3 millones, superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando alcanzó US\$ 2,2 millones. Este aumento de 423,8% se debe a mayores ventas de tableros en los mercados donde opera la Compañía.
- **VENTAS:** Las ventas del segundo trimestre alcanzaron US\$ 304,7 millones, un aumento de 17,6% (US\$ 45,6 millones) con respecto al mismo período de 2010. Este aumento es explicado por una mayor demanda en todos los mercados regionales en los que Masisa mantiene operaciones, lo que se reflejó en un aumento de 21,5% en ventas de tableros.
- **EBITDA:** El Ebitda consolidado de la Compañía durante el segundo trimestre de 2011 alcanzó US\$ 50,5 millones de dólares, lo que representa una disminución de 7,4% con respecto al segundo trimestre del año 2010. Destaca positivamente el alza de 2,4% en el Ebitda de la unidad industrial por aumentos en las operaciones de Venezuela, Argentina, México, y Ecuador.
- **VENTA PLANTA OSB:** En junio pasado Masisa vendió a Louisiana Pacific el 25% que aún mantenía en la planta de OSB en Ponta Grossa, Brasil, obteniendo a cambio US\$ 24 millones, al contado.
- **PUESTA EN MARCHA PLANTA MDP CHILE:** A partir de julio, se encuentra en etapa de puesta en marcha la nueva línea de tableros MDP ubicada en Cabrero, Chile, que tiene una capacidad de producción e 280.000 m3 e implicó inversiones por aproximadamente US\$ 59 millones. Esta nueva planta permitirá ofrecer un nuevo producto de primera calidad y obtener significativos ahorros de costos productivos

Resultados Consolidados (miles de US\$)	2T'10	1T'11	2T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ingresos de actividades ordinarias	259.120	264.301	304.722	17,6%	15,3%	471.522	569.023	20,7%
Ganancia Bruta	49.874	48.446	60.585	21,5%	25,1%	88.330	109.031	23,4%
<i>Margen Bruto (%)</i>	19,2%	18,3%	19,9%			18,7%	19,2%	
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-33.242	-34.761	-38.890	17,0%	11,9%	-61.675	-73.651	19,4%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	12,8%	13,2%	12,8%			13,1%	12,9%	
Costos Financieros Netos	-12.100	-11.378	-11.380	-6,0%	0,0%	-26.325	-22.758	-13,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.153	6.190	11.277	423,8%	82,2%	3.253	17.467	437,0%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	0,8%	2,3%	3,7%			0,7%	3,1%	
Depreciación + Amortizaciones	10.697	10.451	12.244	14,5%	17,2%	20.520	22.695	10,6%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	27.227	11.837	16.593	-39,1%	40,2%	40.543	28.430	-29,9%
Ebitda	54.556	35.973	50.532	-7,4%	40,5%	87.718	86.505	-1,4%
<i>Margen Ebitda (%)</i>	21,1%	13,6%	16,6%			18,6%	15,2%	
Crecimiento Neto Activos Biológicos	14.602	10.191	9.737	-33,3%	-4,5%	27.554	19.928	-27,7%

Δ% A/A: Δ 2T'11 v/s 2T'10 Δ% T/T: Δ 2T'11 v/s 1T'11

El negocio principal de la compañía es la producción de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, generando sinergias con el negocio forestal, el cual cuenta con 220.000 hectáreas de pinos y eucaliptus en la región.

Presentación de resultados

Día: 30 de agosto de 2011 a las 8:30 am (Hora Santiago de Chile)
Lugar: W Santiago, Isidora Goyenechea 3000, Las Condes, Santiago.

Conference Call

Día: 2 de septiembre de 2011, a las 11:00 am (Hora Santiago de Chile)
Teléfono: + 1-719-457-0343
Passcode: 292660

Contacto Masisa

Carolina Gálvez
Investor Relations
Teléfono: 350 6019
carolina.galvez@masisa.com

Rut: 96.802.690-9
Bloomberg: MASISA:CL

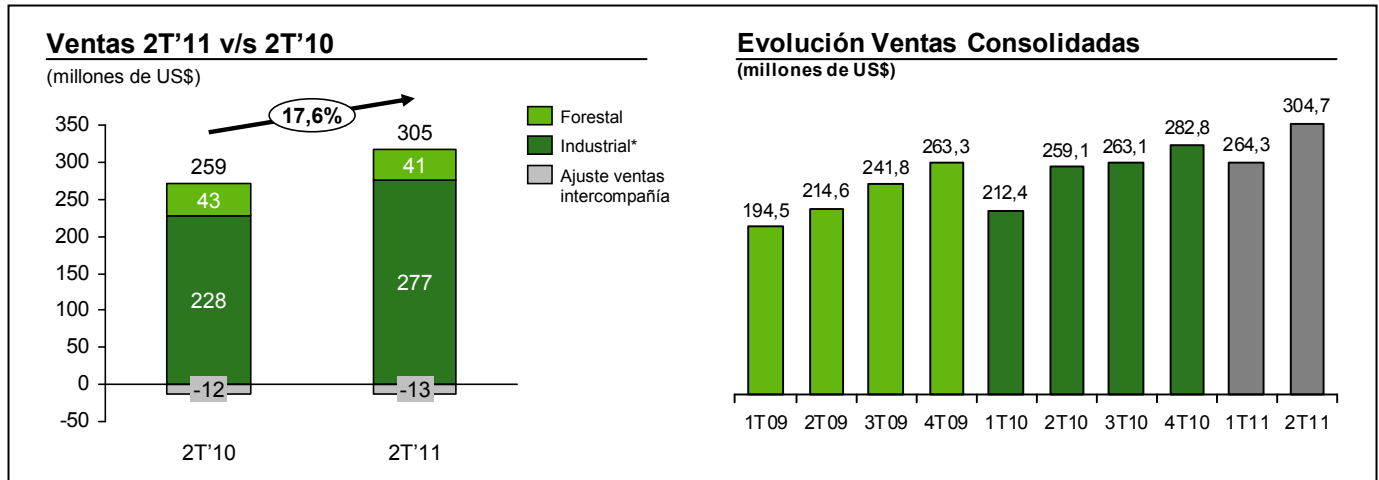
MASISA
más confianza



ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

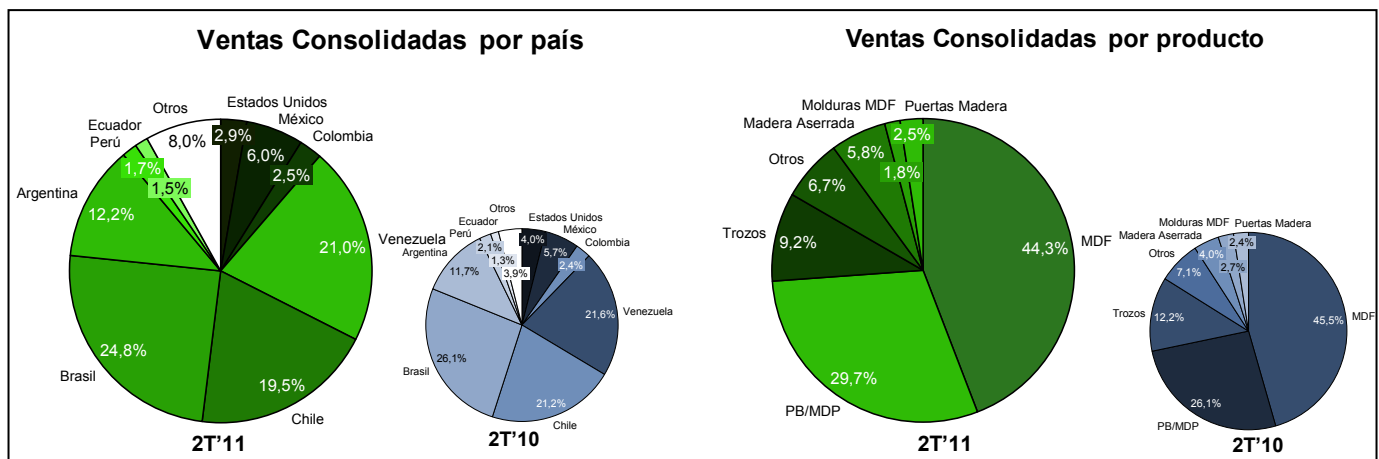
Ventas

Las ventas del segundo trimestre de 2011 alcanzaron US\$ 304,7 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 45,6 millones (+17,6%).



Al 30 de junio de 2011, debido a un crecimiento de sus ventas de 11,7%, Brasil se mantiene como el país con mayor importancia relativa en las ventas. En relación a los tableros PB/MDP, las ventas aumentaron US\$ 22,9 millones (+33,9%) principalmente debido al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en US\$ 10,2 millones (+50,4%). Esta planta operaba al 30 de junio de 2011 al 72% de su capacidad productiva. Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en Colombia (+49,3%), Venezuela (+42,5%), Argentina (+38,4%), Chile (+17,8%), y México (+11,0%).

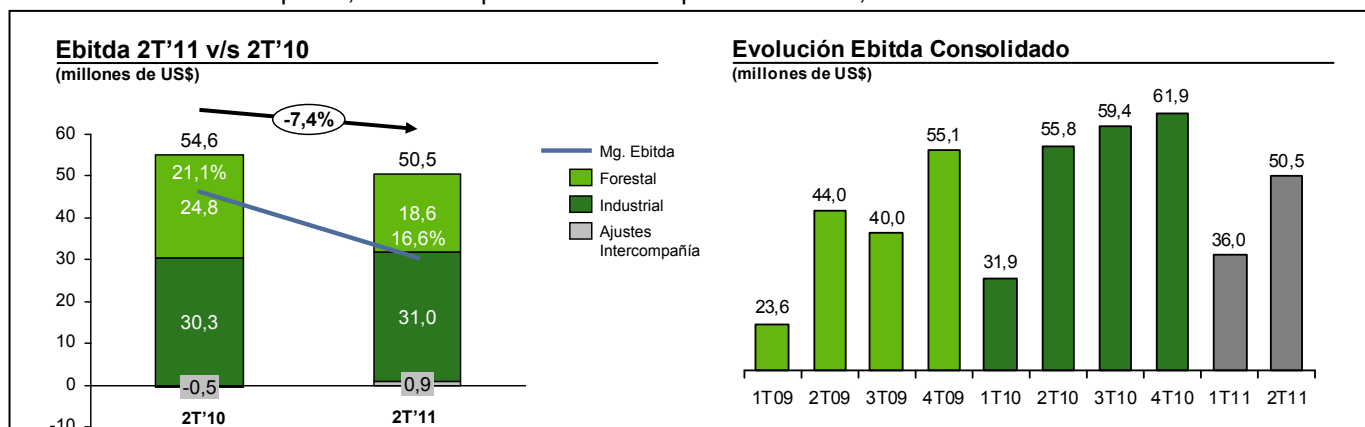
En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 17,1 millones (+14,5%), debido a un mayor nivel de ventas en México (+44,8%), Ecuador (+15,9%), Argentina (+15,2%) y Chile (+5,7%). En la unidad forestal, la venta de trozos a terceros alcanzó US\$ 28,1 millones, una disminución de US\$ 3,6 millones (-11,2%) con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente a menores ventas en Chile, donde disminuyeron -16,1% y Brasil, donde disminuyeron -28,4%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas en Argentina, donde aumentaron +5,9%, y en Venezuela, donde aumentaron +380,2%.



Ebitda

El Ebitda consolidado de la Compañía del segundo trimestre de 2011 alcanzó US\$ 50,5 millones de dólares, lo que representa una disminución de 7,4% con respecto a igual periodo del año anterior. En este resultado destaca positivamente el alza del Ebitda de la unidad industrial, que creció US\$ 0,7 millones (+2,4%) por aumentos en las operaciones de Venezuela, Argentina, México, Ecuador y en el mercado local de Chile. El Ebitda de Brasil disminuyó con respecto al año anterior debido a la dificultad de compensar totalmente las alzas de costos mediante aumentos de volúmenes y precios. Esta situación también afectó la generación de Ebitda de las exportaciones de Chile, debido a la dificultad de implementar aumentos de precios en las ventas a mercados fuera de la región, producto de la situación económica global. En tanto, el Ebitda de la unidad de negocios forestal disminuyó en US\$ 6,1 millones (-24,8%) principalmente por menores ventas de madera en pie (US\$ 6,5 millones durante el segundo trimestre de 2011 comparado con US\$ 13,3 millones del mismo período del año anterior).

En el segundo trimestre del año 2011 las operaciones en Chile y Brasil representaron un 50,5% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela representó un 22,7%.



Composición Ebitda Consolidado (miles de US\$)	2T'10	1T'11	2T'11	Δ% A/A	Δ% T/T	Acum. 2010	Acum. 2011	Δ% A/A
Ganancia Bruta	49.874	48.446	60.585	21,5%	25,1%	88.330	109.031	23,4%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-33.242	-34.761	-38.890	17,0%	11,9%	-61.675	-73.651	19,4%
Depreciación + Amortizaciones	10.697	10.451	12.244	14,5%	17,2%	20.520	22.695	10,6%
Consumo de Materia Prima Propia Forestal	27.227	11.837	16.593	-39,1%	40,2%	40.543	28.430	-29,9%
Ebitda	54.556	35.973	50.532	-7,4%	40,5%	87.718	86.505	-1,4%

Δ% A/A: Δ 2T'11 v/s 2T'10 - Δ% T/T: Δ 2T'11 v/s 1T'11

Utilidad

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 11,3 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue de US\$ 2,2 millones. Este aumento de 423,8% se debe principalmente a mejores resultados operacionales en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 5,1 millones, originados en aumentos de ventas industriales en la mayoría de los mercados.

En tanto, los resultados por variación del activo biológico neto cayeron en US\$ 4,9 millones debido principalmente a mayores costos silvícolas asociados a mayores inversiones de manejo forestal y actividades silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal.

En el frente no operacional, diferencias de cambio favorables y menores impuestos a las ganancias fueron compensados por una provisión por el cierre de la planta Chiguayante en Chile en 2012, generando en total una diferencia neta favorable no operacional de US\$ 8,9 millones.



ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS

Unidad Negocios Industrial

Las ventas del segundo trimestre de 2011 ascendieron a US\$ 276,6 millones, un incremento de US\$ 48,8 millones (+21,4%) con respecto al mismo período del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a aumentos en las ventas de tableros MDF y PB/MDP en los mercados regionales donde opera la Compañía, destacando los incrementos en Ecuador (+29,2%), México (+25,3%), Argentina (+23,9%), Chile (14,3%) y Brasil (+12,6%)

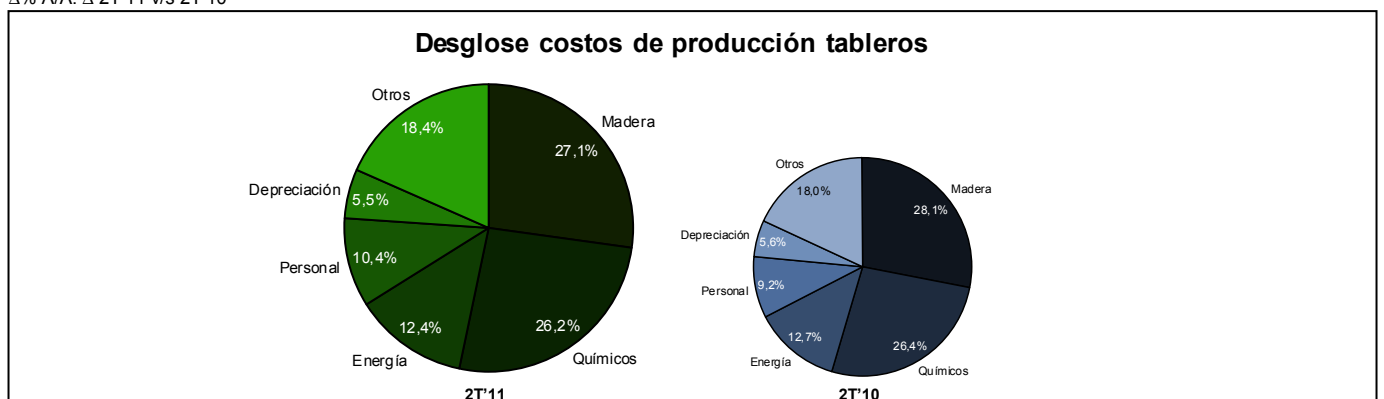
Los volúmenes de venta de MDF en m³ aumentaron 11,9% con respecto al segundo trimestre del año 2010, principalmente en México (+58,4%), Ecuador (+16,1%) y mercados de exportación (+624,2%). Por su lado, los volúmenes de PB/MDP en m³ aumentaron 17,8% con respecto al segundo trimestre del año anterior debido a alzas en Ecuador (+106,0%), Argentina (+28,3%), Colombia (+18,3%), Venezuela (+15,7%) y Brasil (+35,2%).

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 221,9 millones, lo que comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior representa un alza de 25,3%. Este aumento se explica básicamente por aumentos en los precios de resinas y madera en todos los mercados y mayores costos de energía en Chile para la parte que se compra en el mercado spot (aproximadamente 30%).

En tanto, el Ebitda creció US\$ 0,7 millones por aumentos en las operaciones de Venezuela, Argentina, México, Ecuador y en el mercado local de Chile. El Ebitda de Brasil disminuyó con respecto al año anterior debido a la dificultad de compensar totalmente las alzas de costos mediante aumentos de volúmenes y precios. Esta situación también afectó la generación de Ebitda de las exportaciones de Chile, debido a la dificultad de implementar aumentos de precios en las ventas a mercados fuera de la región, producto de la situación económica global.

Ventas por producto	en miles de m ³			en miles de US\$		
	2T'10	2T'11	Δ% A/A	2T'10	2T'11	Δ% A/A
MDF	233,8	261,7	11,9%	118,1	135,1	14,4%
PB/MDP	213,4	251,4	17,8%	67,5	90,4	33,9%
Madera Aserrada	50,0	64,3	28,6%	10,4	17,8	71,2%
Molduras MDF	18,1	14,2	-21,5%	6,9	5,6	-18,8%
Puertas de madera	5,2	7,9	51,9%	6,1	7,6	24,6%
Trozos	1.118,4	728,7	-34,8%	31,7	28,1	-11,4%
Otros productos	14,9	54,2	263,8%	18,4	20,1	9,2%
Total	1.653,8	1.382,4	-16,4%	259,1	304,7	17,6%

Δ% A/A: Δ 2T'11 v/s 2T'10





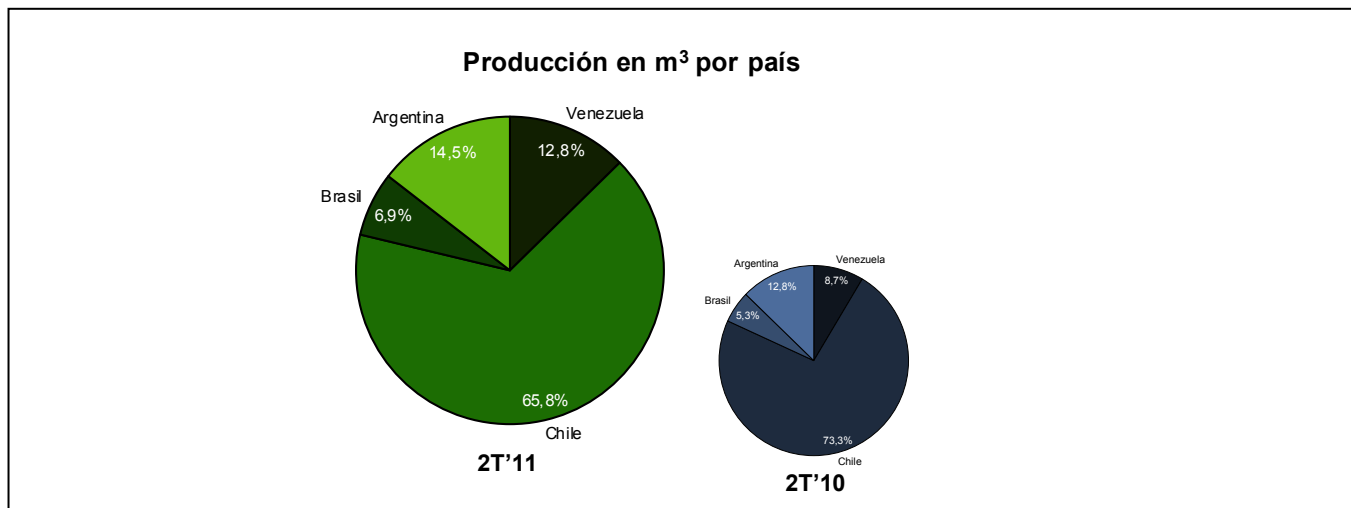
Unidad Negocios Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocios al 30 de junio de 2011 ascendieron a US\$ 41,2 millones, lo que representó una disminución de US\$ 1,9 millones (-4,5%) con respecto al segundo trimestre del 2010.

Las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 28,1 millones, una disminución de US\$ 3,6 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a menores ventas en Chile, donde disminuyeron -16,1% y Brasil, donde disminuyeron -28,4%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas en Argentina, donde aumentaron +5,9%, y en Venezuela, donde aumentaron +380,2%.

Los costos de venta para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 36,1 millones, lo que comparado con el mismo periodo del año anterior representa una disminución de 17,0%. Esta baja se debe fundamentalmente a un menor volumen de ventas.

En tanto, el Ebitda de la unidad forestal disminuyó US\$ 6,1 millones principalmente por menores ventas de madera en pie (US\$ 6,5 millones durante el segundo trimestre de 2011 comparado con US\$ 13,3 millones del mismo periodo del año anterior).



Patrimonio Forestal MASISA a jun. 2011 en miles de ha.	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	76,8	10,8	24,6	82,5	194,8
Plantaciones Eucaliptus	4,5	1,5	20,0	0,0	26,1
Plantaciones otras especies	0,7	0,0	0,0	0,3	1,0
Terreno por forestar	12,6	0,8	8,5	53,8	75,5
Bosque nativo y reservas	44,6	9,3	9,2	2,1	65,1
Otros terrenos	6,5	0,7	10,1	8,7	26,0
TOTAL	145,7	23,1	72,4	147,4	388,5



ANÁLISIS DEL BALANCE

Activos

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 121,2 millones (+5,1%), lo que se explica por un aumento de 2,3% de los activos corrientes, principalmente debido al aumento de caja (US\$ 19,4 millones), inventarios (US\$ 15,1 millones) y cuentas por cobrar (US\$ 8,9 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 28,5 millones). En tanto, los activos no corrientes aumentaron 6,1% por un aumento en propiedades, planta y equipos (US\$+74,0 millones) principalmente como consecuencia de la inversión en la construcción de la nueva planta MDP y la activación de la nueva planta de co-generación, ambas en Cabrero, Chile.

El Capex del segundo trimestre de 2011 alcanzó US\$ 26,4 millones, mientras que durante el segundo trimestre del año 2010 el Capex llegó US\$ 14,0 millones.

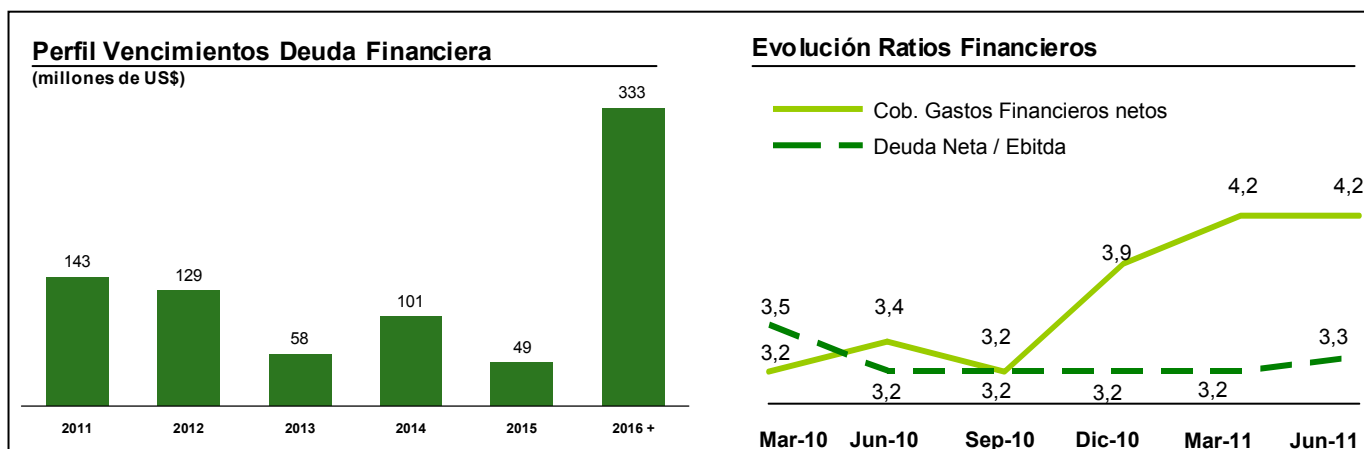
Pasivos

La deuda financiera total de Masisa al 30 de junio de 2011 aumentó US\$ 60,6 millones con respecto al cierre del año 2010, alcanzando US\$ 811,4 millones.

Este aumento se debe fundamentalmente a: i) la entrada en funcionamiento operativo de la planta de cogeneración eléctrica construida por Dalkia por un monto aproximado de US\$ 21,3 millones, la cual opera bajo contrato de modalidad construcción, operación y transferencia (BOT), con características de leasing, ii) deuda adicional por US\$ 31,2 millones para financiar necesidades de capital de trabajo y la fase final del proyecto MDP Chile, que se encuentra en su etapa de puesta en marcha a partir de julio y iii) la apreciación del peso chileno respecto al dólar, lo que aumentó el valor de los bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 8,6 millones. Cabe mencionar que la Compañía mantiene una cobertura cercana al 100% de estos bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad Dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas en los bonos en UF por causa del tipo de cambio. El saldo a favor de estos instrumentos se presenta en las cuentas Otros activos financieros, corriente o no corriente, según sea el caso.

Al 30 de junio de 2011 los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US\$ 123,1 millones (equivalentes a 0,6 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 688,3 millones (US\$ 672,7 millones al 31 de diciembre de 2010).

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





Press Release 2T'11

MASISA
más confianza

Deuda Consolidada (miles de US\$)	2T'10	1T'11	2T'11	Δ% A/A	Δ% T/T
Deuda Financiera Corto Plazo	123.150	191.992	221.961	80,2%	15,6%
Deuda Financiera Largo Plazo	554.028	597.154	589.451	6,4%	-1,3%
TOTAL DEUDA FINANCIERA	677.178	789.146	811.412	19,8%	2,8%
Caja y Efectivo Equivalente	87.695	108.025	123.082	40,4%	13,9%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	589.483	681.121	688.330	16,8%	1,1%





HECHOS RELEVANTES

Resumen de principales hechos esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile durante el año 2011 y otros eventos posteriores significativos.

1) Pago de dividendos

Con fecha 27 de abril de 2011, se acordó el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$24.270.546,61, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2010. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,00348459239002193.

El dividendo fue pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2011. Tuvieron derecho al mismo los accionistas que figuraban inscritos en el registro de Accionistas de Masisa el día 18 de mayo de 2011.

2) Venta planta OSB Brasil

En junio pasado Masisa vendió a Louisiana Pacific el 25% que aún mantenía en la planta de OSB en Ponta Grossa, Brasil, obteniendo a cambio US\$ 24 millones, al contado.

3) Puesta en marcha planta MDP Chile

A partir de principios de julio pasado, se encuentra en etapa de puesta en marcha la nueva línea de tableros MDP ubicada en Cabrero, Chile, que tiene una capacidad de producción e 280.000 m3 e implicó inversiones por aproximadamente US\$ 59 millones. Esta nueva planta permitirá ofrecer un nuevo producto de primera calidad y obtener significativos ahorros de costos productivos.



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados	30 Jun. 2010	30 Jun. 2011	Variación
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	259.120	304.722	17,6%
Costo de ventas	-209.246	-244.137	16,7%
Ganancia bruta	49.874	60.585	21,5%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0,0%
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	0,0%
Otros ingresos, por función	16.034	13.713	-14,5%
Costos de distribución	-7.026	-1.119	-84,1%
Gasto de administración	-26.216	-37.771	44,1%
Otros gastos, por función	-2.413	-8.146	237,6%
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0,0%
Ingresos financieros	695	90	-87,1%
Costos financieros	-12.795	-11.470	-10,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0,0%
Diferencias de cambio	-13.684	835	-106,1%
Resultado por unidades de reajuste	1.824	-3.183	-274,5%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0	0,0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.293	13.534	115,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.837	-1.167	-69,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.456	12.367	403,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0,0%
Ganancia (pérdida)	2.456	12.367	403,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.153	11.277	423,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	303	1.090	259,7%
Ganancia (pérdida)	2.456	12.367	403,5%



BALANCE CONSOLIDADO

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	31 Dic. 2010	30 Jun. 2011	Variación
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	67.990	87.349	28,5%
Otros activos financieros corrientes	33.541	35.733	6,5%
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.859	11.552	-10,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	223.369	232.246	4,0%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	17	112,5%
Inventarios	194.276	209.371	7,8%
Activos biológicos corrientes	94.372	65.856	-30,2%
Activos por impuestos corrientes	17.737	15.838	-10,7%
Activos Corrientes en Operación, Total	644.152	657.962	2,1%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.389	2.678	92,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0,0%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.389	2.678	92,8%
Activos, Corriente, Total	645.541	660.640	2,3%
Activos No Corrientes,			
Otros activos financieros no corrientes	46.018	18.181	-60,5%
Otros activos no financieros no corrientes	8.576	8.447	-1,5%
Derechos por cobrar no corrientes	585	1.185	102,6%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	6.553	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.235	1.810	46,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67	428	538,8%
Plusvalía	2.572	2.572	0,0%
Propiedades, Planta y Equipo	1.104.610	1.178.606	6,7%
Activos biológicos, no corrientes	428.410	465.561	8,7%
Propiedad de inversión	0	0	0,0%
Activos por impuestos diferidos	159.123	173.990	9,3%
Activos No Corrientes, Total	1.751.196	1.857.333	6,1%
ACTIVOS, TOTAL	2.396.737	2.517.973	5,1%



SVS Estado de Situación Financiera Clasificado

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31 Dic. 2010	30 Jun. 2011	Variación
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	161.193	222.487	38,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	152.545	147.406	-3,4%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	23	0,0%
Otras provisiones a corto plazo	11.610	14.020	20,8%
Pasivos por Impuestos corrientes	17.688	13.709	-22,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	283	238	-15,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.125	94	-98,5%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	349.444	397.977	13,9%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0,0%
Pasivos corrientes totales	349.444	397.977	13,9%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	591.045	589.451	-0,3%
Pasivos no corrientes	0	0	0,0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0,0%
Otras provisiones a largo plazo	15.007	15.316	2,1%
Pasivo por impuestos diferidos	169.864	184.003	8,3%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5.773	5.325	-7,8%
Otros pasivos no financieros no corrientes	29.134	34.757	19,3%
Total de pasivos no corrientes	810.823	828.852	2,2%
Total pasivos	1.160.267	1.226.829	5,7%
Patrimonio			
Capital emitido	909.123	909.123	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	312.145	329.662	5,6%
Primas de emisión	0	0	0,0%
Acciones propias en cartera	0	0	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0,0%
Otras reservas	50.679	79.536	56,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.271.947	1.318.321	3,6%
Participaciones no controladoras (Minoritario)	-35.477	-27.177	-23,4%
Patrimonio total	1.236.470	1.291.144	4,4%
Total de patrimonio y pasivos	2.396.737	2.517.973	5,1%