

# antarchile



## ANÁLISIS DE RESULTADOS

Primer Trimestre 2017

<b>AntarChile Consolidado</b>	<b>3</b>
<b>AntarChile Individual</b>	<b>8</b>
<b>Información por segmento</b>	<b>9</b>
" <b>Industria Forestal</b>	<b>10</b>
" <b>Industria Combustible</b>	<b>12</b>
" <b>Industria Pesquera</b>	<b>15</b>
<b>Principales Hitos del Periodo</b>	<b>17</b>
<b>Estados Financieros</b>	<b>18</b>

**CONTACTO:**

Gerente General

Andrés Lehuedé [alehuede@antarchile.cl](mailto:alehuede@antarchile.cl)

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada [jariagada@antarchile.cl](mailto:jariagada@antarchile.cl)

**RESULTADOS CONSOLIDADOS****1T17 /  
1T16**

En el primer trimestre del año, AntarChile tuvo una utilidad de US\$ 30 millones, un 64% menor a la registrada en 2016. Esto se explica fundamentalmente por una importante baja en el resultado no operacional, el cual disminuyó US\$ 182 millones. La principal explicación de este hecho tiene relación con la pérdida de US\$ 178 millones asociada a los incendios que afectaron alrededor de 80 mil hectáreas de plantaciones de Arauco y que equivalen, según norma IFRS, a un 6% del valor de las plantaciones forestales y un 2% de los activos totales de Arauco. Cabe destacar que no se espera registrar pérdidas adicionales relativas a los siniestros anteriormente mencionados y que está pendiente el potencial reconocimiento del recupero por seguro, el cuál estaría en el orden de US\$ 35 millones.

Por otra parte, el resultado operacional experimentó un incremento de US\$ 61 millones, producto del alza en el resultado operacional del sector combustibles de alrededor de US\$ 46 millones, debido a la incorporación de Mapco y una mejora en los márgenes en Copec y Terpel. El sector forestal presentó un incremento en su resultado operacional de US\$ 21 millones, ligado en su mayoría a celulosa, que tuvo un alza en las ventas físicas.

**1T17 /  
4T16**

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile disminuyó en US\$ 36 millones. Esto se explica por una baja de US\$ 179 millones en el resultado no operacional, asociada a los incendios previamente mencionados, y al efecto negativo de la venta de la participación de Agesa en GNL Quintero, la cual fue registrada en el trimestre anterior y significó un monto cercano a los US\$ 32 millones para AntarChile. Esto fue parcialmente compensado por una mejor diferencia de cambio de US\$ 15 millones, un alza de US\$ 10 millones en ingresos financieros y US\$ 9 millones en otras ganancias. Por otra parte, el resultado operacional tuvo una mejora de 68%, equivalente a un incremento de US\$ 109 millones, y que está relacionada con una mejora en el sector combustibles de US\$ 70 millones producto de mayores márgenes y volúmenes de venta en Chile, además de una baja en gastos de administración relacionados con la adquisición de Mapco. El sector forestal tuvo un aumento en el resultado operacional de US\$ 40 millones asociado a un alza en el negocio de celulosa que se explica por una recuperación en los precios de celulosa experimentada este trimestre.

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.878	4.549	3.801	7%	28%	4.878	3.801	28%
EBIT	268	159	207	68%	29%	268	207	29%
EBITDA*	491	405	414	21%	19%	491	414	19%
EBITDA Ajustado **	782	1.435	406	-45%	93%	782	406	93%
Resultados no operacionales	(195)	(16)	(13)	-1113%	-1382%	(195)	(13)	-1382%
Resultado Neto	60	132	142	-55%	-58%	60	142	-58%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>30</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>-55%</b>	<b>-64%</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>-64%</b>
Utilidad Participaciones minoritarias	30	67	60	-54%	-49%	30	60	-49%
Margen EBITDA	10%	9%	11%	13%	-8%	10%	11%	-8%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,0 x	5,4 x	5,9 x	29%	18%	7,0 x	5,9 x	18%

(\*) **EBITDA** = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage (Valor justo de madera cosechada)  
(\*\*) **EBITDA Ajustado** = Resultado Neto + Costos Financieros – Ingresos Financieros + impuestos + depreciación y amortización + valor justo madera cosechada – cambio en valorización de activo biológico + diferencia de cambio + provisión por pérdidas por incendios forestales



US\$ MM	mar 2017	dic 2016	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.070	5.010	60	1,2%
Activos no corrientes	16.886	16.909	(22)	-0,1%
<b>Total Activos</b>	<b>21.956</b>	<b>21.919</b>	<b>37</b>	<b>0,2%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	961	978	(17)	-1,7%
Otros pasivos corrientes	1.695	1.751	(56)	-3,2%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.897	5.890	7	0,1%
Otros pasivos no corrientes	2.607	2.613	(6)	-0,2%
<b>Total Pasivos</b>	<b>11.160</b>	<b>11.232</b>	<b>(72)</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.417</b>	<b>4.393</b>	<b>24</b>	<b>0,5%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.380</b>	<b>6.294</b>	<b>86</b>	<b>1,4%</b>
Leverage	0,50	0,50		0,4%
Deuda financiera neta	5.368	5.295	73	1,4%

Al 31 de marzo de 2017, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 0,2% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2016. Los activos corrientes presentaron un aumento de 1,2% explicado por una variación positiva en inventarios y cuentas por cobrar comerciales en Copec, y por un alza en activos no financieros corrientes provenientes de Arauco y Copec. Lo anterior fue compensado por una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo, principalmente en Copec.

Los activos no corrientes disminuyeron un 0,1% en comparación al 2016. Esta baja se explica principalmente por una disminución por US\$ 146 millones en activos biológicos no corrientes producto del incendio que afectó a Arauco. Esto fue compensado en gran medida por un incremento en inversiones contabilizadas por el método de la participación y propiedad, planta y equipos en las afiliadas indirectas Arauco y Abastible, sumado a un alza en activos intangibles distintos de plusvalía en Copec principalmente.

Los pasivos corrientes disminuyeron un 2,7% producto de una baja en cuentas por pagar comerciales en Copec y Arauco, junto con menores pasivos corrientes en Arauco e Igemar. Lo anterior es parcialmente compensado por un alza en otros pasivos corrientes asociado a la provisión de dividendos por pagar que generan las utilidades del primer trimestre 2017

Por otro lado, los pasivos no corrientes se mantuvieron estables. Hubo una caída en pasivos por impuestos diferidos provenientes de Arauco, asociados al efecto de incendios forestales, lo que fue compensado por un alza en otros pasivos financieros no corrientes y otros pasivos no financieros no corrientes.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 1,4% con respecto a diciembre 2016, principalmente por un incremento en otras reservas, producto del efecto de la baja en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas contabilizadas en moneda distinta de dólar.



## FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

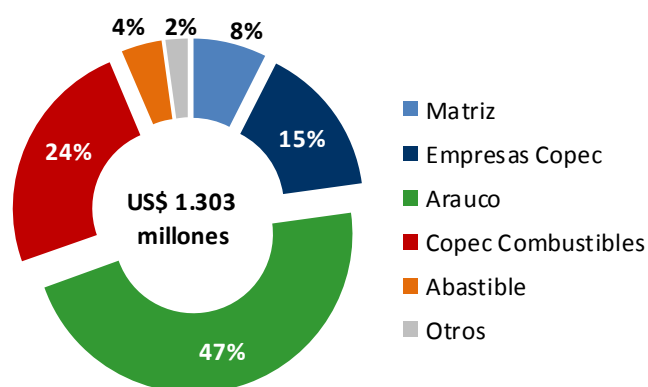
US\$ MM	mar-17	mar-16	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	144	380	(237)	-62%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(139)	(182)	44	24%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(47)	6	(54)	-832%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(43)</b>	<b>204</b>	<b>(247)</b>	<b>-121%</b>

El flujo operacional a marzo de 2017 alcanzó US\$ 144 millones, lo que representa una disminución de 62% en relación al año anterior. Esta baja se explica por mayores pagos a proveedores en Copec producto de una disminución puntal en el número de días de cuentas por pagar. Adicionalmente se realizaron menores otros cobros netos por actividades de operación, principalmente por parte de Arauco por US\$ 46 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores impuestos a las ganancias pagados y otras salidas de efectivo por US\$ 17 millones.

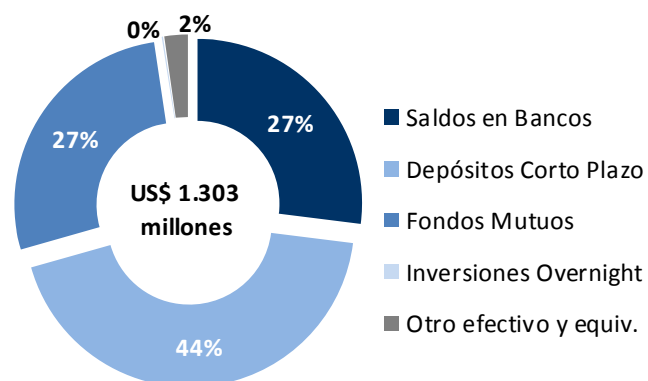
El flujo de inversión presentó un desembolso de US\$ 139 millones en 2017, un 24% menor a los US\$ 182 millones de 2016. Esta baja se debe a mayores entradas de efectivo por US\$ 55 millones correspondientes a depósitos a plazo mantenidos por la matriz que al vencimiento pasan a formar parte del efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del trimestre. Por otra parte, se registraron mayores compras de activos intangibles por Copec y mayores compras de otros activos a largo plazo en el sector forestal por US\$ 9 millones. Lo anterior es parcialmente compensado por menores compras de propiedad, planta y equipos en Arauco.

Por su parte, por actividades de financiamiento se reflejó un flujo negativo por US\$ 47 millones en marzo de 2017, que se compara con un flujo positivo de US\$ 6 millones en 2016. Esto se explica por una menor obtención neta de préstamos ligadas a las afiliadas del sector forestal.

### Efectivo y equivalente por Empresa



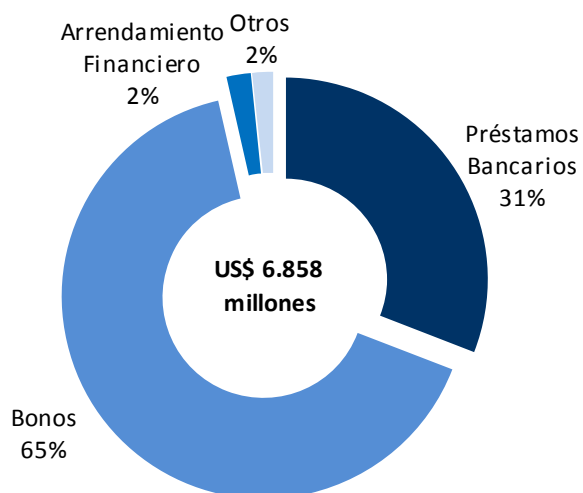
### Apertura por instrumento



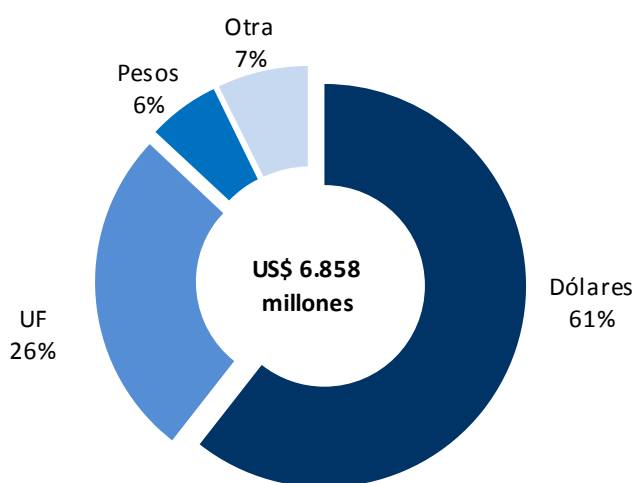


# DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

### Apertura por instrumento



### Apertura por moneda



### Deuda Financiera Neta

### Deuda Neta / EBITDA LTM

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016
Pasivo financiero corriente	961	978	562
Pasivo financiero no corriente	5.897	5.890	5.908
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>6.858</b>	<b>6.868</b>	<b>6.470</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.303	1.332	1.908
Activo financiero corriente	187	242	172
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>5.368</b>	<b>5.295</b>	<b>4.390</b>

Deuda Neta / EBITDA LTM
1T 2016: 2,34 x
4T 2016: 3,06 x
1T 2017: 2,97 x

\* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.

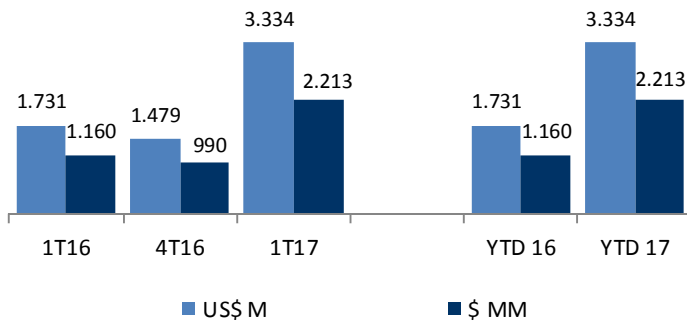


## RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.234	1.221	1.146	1%	8%	1.234	1.146	8%
Combustibles	3.615	3.289	2.623	10%	38%	3.615	2.623	38%
Pesquero	31	40	32	-22%	-2%	31	32	-2%
Otros negocios	(2)	0	0	-1302%	-1361%	(2)	0	-1361%
<b>Total</b>	<b>4.878</b>	<b>4.549</b>	<b>3.801</b>	<b>7%</b>	<b>28%</b>	<b>4.878</b>	<b>3.801</b>	<b>28%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	293	271	261	8%	12%	293	261	12%
Combustibles	202	133	152	51%	33%	202	152	33%
Pesquero	3	5	6	-36%	-42%	3	6	-42%
Otros negocios	(8)	(5)	(5)	-60%	-73%	(8)	(5)	-73%
<b>Total</b>	<b>491</b>	<b>405</b>	<b>414</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>491</b>	<b>414</b>	<b>19%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	(45)	76	52	-160%	-187%	(45)	53	-186%
Combustibles	102	54	72	88%	42%	102	72	42%
Pesquero	(5)	(30)	(4)	84%	-36%	(5)	(4)	-36%
Otros negocios	8	32	21	-76%	-62%	8	21	-62%
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>132</b>	<b>142</b>	<b>-55%</b>	<b>-58%</b>	<b>60</b>	<b>142</b>	<b>-58%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	120	164	117	-27%	2%	120	117	2%
Combustibles	73	628	59	-88%	25%	73	59	25%
Pesquero	2	9	2	-81%	-22%	2	2	-22%
Otros negocios	3	(102)	(0)	-	-	3	(0)	9139%
<b>Total</b>	<b>197</b>	<b>699</b>	<b>179</b>	<b>-72%</b>	<b>10%</b>	<b>197</b>	<b>179</b>	<b>10%</b>

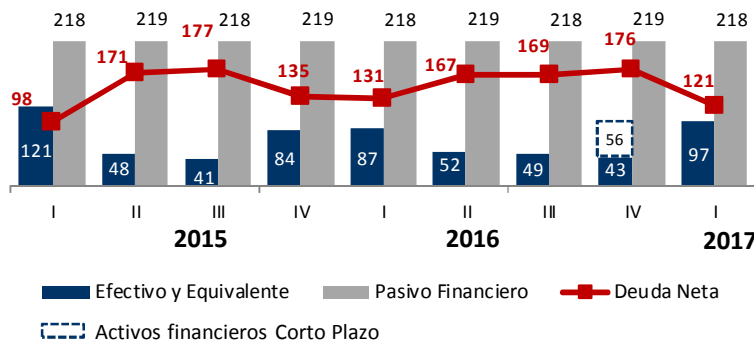


**Gastos de Administración y Ventas**

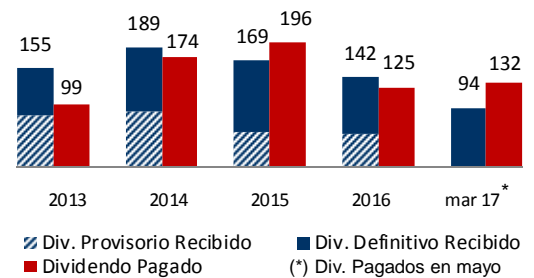


Los gastos de administración de AntarChile (individual) aumentaron en US\$ 1,6 millones el primer trimestre de 2017 en relación al mismo periodo de 2016. Esto se debe al pago de indemnización por años de servicio realizado el primer trimestre de 2017.

**Deuda Neta  
US\$ MM**



**Dividendos  
US\$ MM**



AntarChile mantiene un nivel de Pasivos Financieros relativamente constante en el tiempo.

El efectivo y equivalente están absolutamente relacionados con los dividendos recibidos y pagados por AntarChile.

Su política de distribución de dividendos establece que se debe repartir el 40% de la utilidad líquida. La política de dividendos de AntarChile está calzada con la política de Empresas Copec, lo que evita la acumulación de caja en forma innecesaria a nivel holding.

En diciembre, Empresas Copec paga un dividendo provisorio lo cual hace que el efectivo y equivalentes suba en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que el efectivo y equivalente generalmente disminuye en el segundo trimestre.





## Empresas Copec Consolidado

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.878	4.549	3.801	7%	28%	4.878	3.801	28%
EBIT	271	161	209	68%	30%	271	209	30%
EBITDA*	494	406	416	22%	19%	494	416	19%
EBITDA Ajustado **	495	407	402	22%	23%	495	402	23%
Resultados no operacionales	(199)	(7)	(18)	-2743%	-1006%	(199)	(18)	-1006%
Resultado Neto	60	142	140	-58%	-57%	60	140	-57%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>49</b>	<b>132</b>	<b>133</b>	<b>-63%</b>	<b>-63%</b>	<b>49</b>	<b>133</b>	<b>-63%</b>
Utilidad Participaciones minoritarias	10	10	7	0%	43%	10	7	43%

(\*) **EBITDA** = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage

(\*\*) **EBITDA Ajustado** = Resultado Neto + Costos Financieros – Ingresos Financieros + impuestos + depreciación y amortización + valor justo madera cosechada – cambio en valorización de activo biológico + diferencia de cambio + provisión por pérdidas por incendios forestales

Los resultados de AntarChile están altamente correlacionados con los de su afiliada Empresas Copec.

Las principales variaciones del periodo, trimestrales y acumuladas, serán analizadas a continuación para las principales afiliadas.

Para mayor detalle, consultar el Press Release de Empresas Copec ([investor.empresascopec.cl](http://investor.empresascopec.cl)), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución ([www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)), y la Presentación de Resultados de Terpel ([www.terpel.com/en/Accionistas](http://www.terpel.com/en/Accionistas)).



## Celulosa Arauco y Constitución Consolidado

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	1.234	1.221	1.146	1%	8%	1.234	1.146	8%
EBITDA Ajustado (*)	292	260	253	12%	15%	292	253	15%
EBIT	118	77	97	52%	22%	118	97	22%
Resultado no Operacional	(189)	(13)	(16)	-1318%	-1056%	(189)	(16)	-1056%
Ganancia Total	(45)	76	53	-160%	-186%	(45)	53	-186%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	(46)	74	52	-162%	-187%	(46)	52	-187%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	0	2	1	-85%	-55%	0	1	-55%

(\*) **EBITDA Ajustado** = Resultado Neto + Costos Financieros – Ingresos Financieros + impuestos + depreciación y amortización + valor justo madera cosechada – cambio en valorización de activo biológico + diferencia de cambio + provisión por pérdidas por incendios forestales

### 1T17 / 1T16

En el primer trimestre de 2017 Arauco alcanzó una pérdida de US\$ 45 millones, US\$ 98 millones menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por una disminución en el resultado no operacional de US\$ 173 millones, producto de las pérdidas asociadas a los incendios que afectaron a Arauco durante los primeros meses del año. Por otra parte, el resultado operacional aumentó un 22%, debido a un mejor desempeño del negocio de celulosa impulsado por mayores ventas físicas.

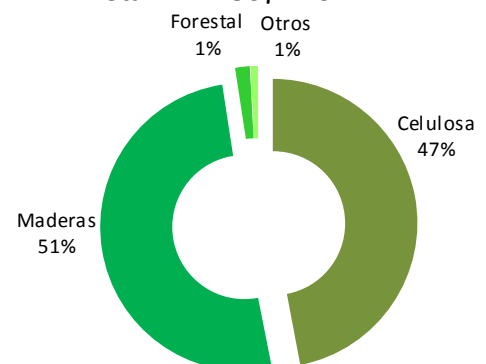
### 1T17 / 4T16

La utilidad neta del primer trimestre de 2017 fue menor en US\$ 121 millones a la del trimestre anterior. El resultado no operacional disminuyó en US\$ 176 millones, lo que se explica por las pérdidas asociadas a los incendios anteriormente mencionados. Por otro lado, el resultado operacional tuvo un aumento de 52%, lo que se explica fundamentalmente por una mejora en el negocio de celulosa asociada a la recuperación en los precios de celulosa de este trimestre.

## Ventas por Segmento

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	579	557	526	4%	10%
Maderas (*)	624	630	592	-1%	6%
Forestal (*)	20	28	22	-29%	-12%
Otros	10	6	6	73%	68%
<b>Total</b>	<b>1.234</b>	<b>1.221</b>	<b>1.146</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>

### Total 1T17: US\$ 1.234 MM



(\*) Ventas incluyen energía



### CELULOSA

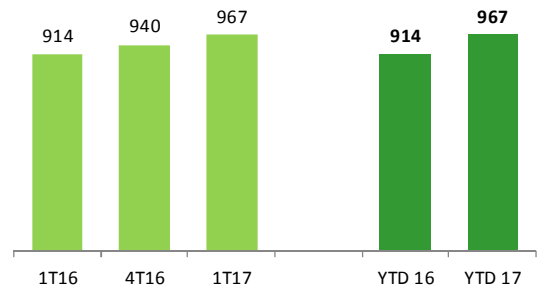
El primer trimestre de 2017 terminó con ventas superiores a las del año anterior y también mayores a las presupuestadas. Desde el punto de vista de los precios, en Asia la fibra larga aumentó un 4% y corta 8%, mientras que en Europa las variaciones fueron de +3% en fibra larga y -3% en fibra corta. Esto se debe a que el mercado Europeo tiene cierto atraso debido al momento en que se cierran los acuerdos mensuales de precio, además influyen los descuentos, que se reflejan a comienzo de año y luego son absorbidos por las alzas en precios de lista.

La demanda a nivel mundial se ve sólida y activa, a pesar de las nuevas producciones por parte de las líneas 1 y 2 de OKI.

Como se mencionó, los precios en Asia han subido con respecto al trimestre anterior en US\$ 70 fibra larga y US\$ 80 en corta. En China, la demanda está muy activa, se empiezan a ver las políticas del gobierno chino para incentivar el consumo interno, lo que ha aumentado los niveles de producción en la industria papelera, donde se ven señales positivas como nuevas inversiones en plantas de papeles.

La situación en Europa es distinta, ya que aun existe una sobreoferta de papeles. A pesar de esto, los precios siguen al mercado internacional, aumentando US\$ 25 fibra larga y US\$ 90 fibra corta. Si bien el aumento de fibra corta es mayor que en Asia, los retornos siguen siendo peores en Europa. Por otro lado fibra larga tiene alzas menores debido al costo de flete, que ha obligado a productores locales a vender en Europa en vez de en China.

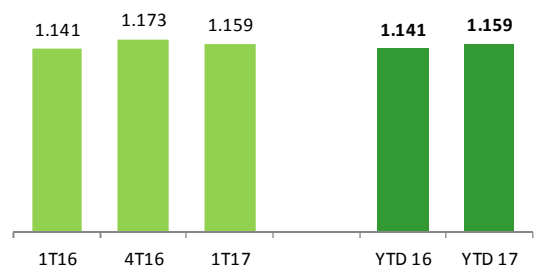
Producción  
Miles de Adt



### PANELES

El negocio de Plywood se vio afectado por la disponibilidad de materia prima producto del incendio y por las detenciones parciales debido a la búsqueda de mejores alternativas para la fibra disponible. Dado esto, se registró una baja en las ventas físicas, lo que fue compensado por mayores precios. Para los próximos meses se espera un aumento en la demanda, principalmente en el mercado norteamericano, donde el mercado mostró mejoras ligadas a un aumento en los volúmenes de ventas físicas de MDF y PBO. En Brasil, los precios acumulan una mejora mientras que los volúmenes se mantienen estables.

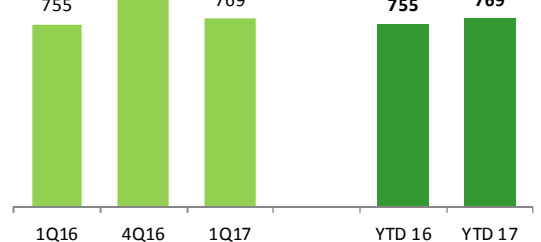
Producción  
Miles de m<sup>3</sup>



### MADERA ASERRADA

El incendio afectó el volumen de madera aserrada. La oferta de madera se contrajo producto de los desajustes temporales en la disponibilidad de materia prima y la destrucción de uno de los aserraderos de la compañía. Remanufactura también sufrió la misma situación, pero en menor medida. A pesar de lo anterior, los precios de ambos productos acumularon una mejora, lo que permitió alcanzar niveles de facturación cercanos al mismo periodo del año anterior. En Norteamérica se han cumplido las expectativas en productos de remanufactura mientras que Asia y Medio Oriente se proyectan estables.

Producción  
Miles de m<sup>3</sup>





Copec Consolidado								
MM Pesos Chilenos	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	2.205.928	2.041.327	1.767.307	8%	25%	2.205.928	1.767.307	25%
EBITDA	108.750	62.470	76.224	74%	43%	108.750	76.224	43%
<b>EBIT</b>	<b>84.018</b>	<b>42.561</b>	<b>56.738</b>	<b>97%</b>	<b>48%</b>	<b>84.018</b>	<b>56.738</b>	<b>48%</b>
Resultado no operacional	(9.150)	(6.524)	(12.739)	-40%	28%	(9.150)	(12.739)	28%
<b>Resultado neto</b>	<b>50.883</b>	<b>19.131</b>	<b>33.180</b>	<b>166%</b>	<b>53%</b>	<b>50.883</b>	<b>33.180</b>	<b>53%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m³)	2.496	2.411	2.491	4%	0%	2.496	2.491	0%
Participación de Mercado Copec Chile	58,6%	57,3%	58,4%	2%	0%	58,6%	58,4%	0%
Ventas Mapco (MM US\$)	347	183	-	90%	-	347	-	-
EBITDA Mapco (MM US\$)	5	1	-	400%	-	5	-	-
Ventas Físicas Mapco (Miles de m³)	444	243	-	83%	-	444	-	-

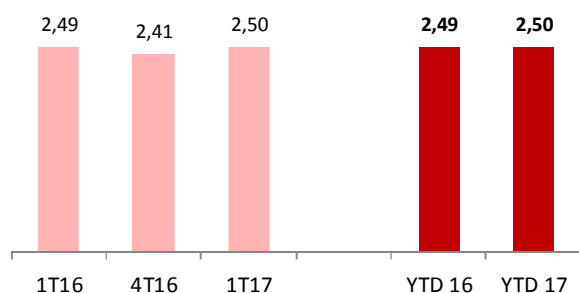
**1T17 / 1T16**

Copec alcanzó una utilidad neta de \$ 50.883 millones en el trimestre, resultado \$ 17.703 millones mayor al mismo periodo del 2016. Esto se debe fundamentalmente a un aumento de \$ 27.280 millones en el resultado operacional, explicado por un aumento en los márgenes en Chile y Terpel, la incorporación de Mapco y un efecto positivo en la revalorización de inventarios en Chile y Colombia, el cual fue negativo el año pasado. En línea con lo anterior, hubo un alza en los volúmenes del canal concesionarios en Chile. De igual forma, el resultado no operacional tuvo un aumento de 28% y se explica por una diferencia de cambio menos desfavorable.

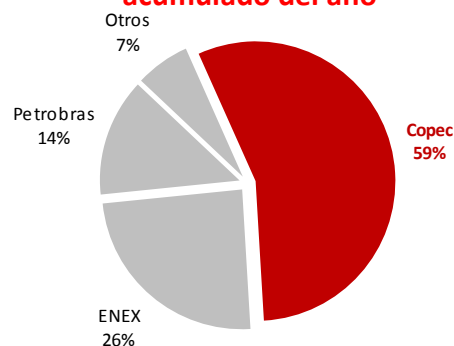
**1T17 / 4T16**

El resultado del trimestre fue \$ 31.752 millones mayor al trimestre anterior. El resultado operacional aumentó un 97% debido a mejores márgenes comerciales y de importación, y a un aumento en el volumen de ventas. A esto se suma una disminución en los gastos de administración producto de la adquisición de Mapco, reflejada el último trimestre de 2016. El resultado no operacional fue un 40% menor al trimestre anterior debido a menores otros ingresos.

**Ventas de Combustible Copec Chile**  
Millones de m³



**Participación de Mercado acumulado del año**





### Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	3.588.928	3.826.975	3.451.436	-6%	4%	3.588.928	3.451.436	4%
EBITDA	157.723	158.186	134.045	0%	18%	157.723	134.045	18%
EBIT	113.564	134.825	89.808	-16%	26%	113.564	89.808	26%
Resultado no operacional	(29.331)	(20.521)	(41.660)	-43%	30%	(29.331)	(41.660)	30%
<b>Resultado neto Atribuible al controlador</b>	<b>50.224</b>	<b>79.203</b>	<b>23.102</b>	<b>-37%</b>	<b>117%</b>	<b>50.224</b>	<b>23.102</b>	<b>117%</b>
<b>Resultado neto Atribuible a minoritarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-100%</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-100%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	1.703	1.799	1.750	-5%	-3%	1.703	1.749	-3%
Panamá	225	215	242	5%	-7%	225	242	-7%
Ecuador	137	147	121	-7%	13%	137	121	13%
República Dominicana	62	55	57	13%	9%	62	57	9%
<b>Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)</b>								
Colombia	70	77	72	-9%	-3%	70	72	-3%
Panamá	20	21	18	-5%	11%	20	20	0%
Ecuador	14	13	11	8%	27%	14	11	27%

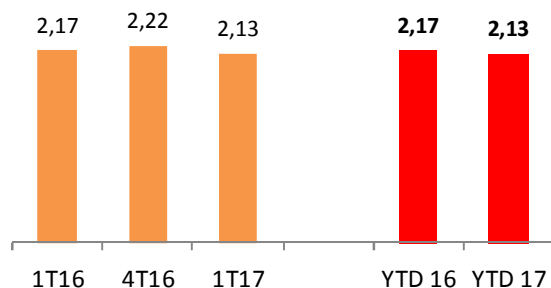
#### 1T17 / 1T16

La utilidad de Terpel del cuarto trimestre de 2016 aumentó en un 117% con respecto al mismo periodo de 2016. El EBITDA aumentó 18% producto de un alza en los márgenes comerciales y un efecto positivo en revalorización de inventarios. Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja en las ventas físicas en Colombia y Panamá, de un 3% y un 7%, respectivamente. El resultado no operacional aumentó un 30% debido a menores costos financieros.

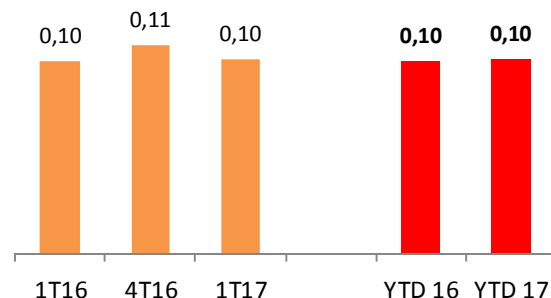
#### 1T17 / 4T16

La utilidad del trimestre disminuyó un 37% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica en su mayoría por una baja en el resultado operacional de COP\$ 21.262 millones, el resultado no operacional disminuyó en COP\$ 8.810 millones con respecto al trimestre anterior.

**Venta de Combustible Terpel**  
Millones de m³



**Venta de Combustible Gazel**  
Millones de m³





### Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	163.949	161.944	83.571	1%	96%	163.949	83.571	96%
EBITDA	21.439	18.633	20.215	15%	6%	21.439	20.215	6%
EBIT	12.039	8.956	14.296	34%	-16%	12.039	14.296	-16%
Resultado no operacional	(1.418)	1.234	(1.395)	-215%	-2%	(1.418)	(1.395)	-2%
<b>Resultado neto</b>	<b>5.378</b>	<b>3.279</b>	<b>9.883</b>	<b>64%</b>	<b>-46%</b>	<b>5.378</b>	<b>9.883</b>	<b>-46%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	89	102	93	-13%	-4%	89	93	-4%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	49	50	43	-2%	14%	49	43	14%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	129	131	-	-2%	-	129	-	-
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	27	26	-	4%	-	27	-	-

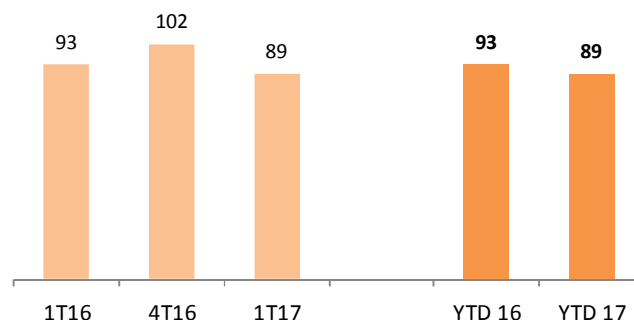
#### 1T17 / 1T16

En el primer trimestre de 2017, Abastible obtuvo un resultado de \$ 5.378 millones, menor en \$ 4.505 millones al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una baja de 16% en el resultado operacional asociada a una caída de 4% en el volumen de venta en Chile y una caída en los márgenes, junto con mayores gastos de administración y costos de distribución. Lo anterior es parcialmente compensado por una mejora en el resultado de Inversiones Nordeste (Colombia) y la consolidación de las operaciones en Perú (Solgas) y Ecuador (Duragas).

#### 1T17 / 4T16

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible aumentó en un 64%, lo cual se explica por un mayor resultado operacional en \$ 3.083 millones, que se debe principalmente a menores gastos de administración y ventas en Chile, compensado por una caída en los volúmenes de ventas físicas en Chile, Perú y Colombia, y una baja en los márgenes en Chile.

#### Ventas de GLP Chile Miles de toneladas





### Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	125	149	122	-16%	2%	125	122	2%
EBITDA	10	(7)	(9)	237%	213%	10	(9)	213%
EBIT	(2)	(77)	(21)	98%	91%	(2)	(21)	91%
Resultado no operacional	6	(3)	23	349%	-72%	6	23	-72%
<b>Utilidad controladora</b>	<b>2</b>	<b>(31)</b>	<b>(6)</b>	<b>107%</b>	<b>138%</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>138%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>0</b>	<b>(30)</b>	<b>(1)</b>	<b>100%</b>	<b>104%</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>104%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	119.381	122.828	99.449	-3%	20%	119.381	99.449	20%
Aceite de pescado (tons.)	22.373	32.257	23.665	-31%	-5%	22.373	23.665	-5%

**1T17 /  
1T16**

Eperva tuvo una utilidad de US\$ 2 millones en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2016 presentó una pérdida de US\$ 6 millones. El resultado operacional tuvo una variación positiva de US\$ 19 millones, que se debe a la provisión de US\$ 17 millones efectuada en 2016 para ajustar el costo del stock de harina de pescado a su valor de realización. Además, es importante señalar que las capturas han sido muy positivas; Corpesca ha recibido 213 mil toneladas de materia prima a marzo de 2017 lo que se compara con las 5 mil toneladas de igual periodo del año anterior. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en un 72%, principalmente producto de una menor diferencia de cambio por US\$ 15 millones, asociado principalmente al efecto del real brasilero en la filial Selecta.

**1T17 /  
4T16**

El resultado del primer trimestre de 2017 aumentó US\$ 33 millones con respecto al trimestre anterior. El resultado operacional fue mayor en US\$ 75 millones debido al deterioro de activos de US\$ 58 millones realizado por Corpesca en el último trimestre de 2016 y a las mayores ventas físicas producto de mayores capturas. En cuanto a los desembarques, estos también muestran una importante alza; las 213 mil toneladas de este trimestre se comparan positivamente con las 7 mil del trimestre pasado. En cuanto al resultado no operacional, este aumentó en US\$ 9 millones producto de un aumento en diferencia de cambio que fue superior en US\$ 8 millones.



### Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2017	YTD 2016	Var. Ac. A-A
Ventas	31	40	32	-22%	-2%	31	32	-2%
EBITDA	3	5	6	-37%	-42%	3	6	-42%
EBIT	(1)	(2)	2	53%	-131%	(1)	2	-131%
Resultado no operacional	(6)	(32)	(5)	81%	-17%	(6)	(5)	-17%
<b>Resultado neto</b>	<b>(4)</b>	<b>(27)</b>	<b>(4)</b>	<b>86%</b>	<b>14%</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>14%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	2.330	7.263	3.403	-68%	-32%	2.330	3.403	-32%
Aceite de pescado (tons.)	522	879	903	-41%	-42%	522	903	-42%
Conservas (cajas)	595.190	569.274	609.015	5%	-2%	595.190	609.015	-2%
Congelados (tons.)	2.185	4.790	1.894	-54%	15%	2.185	1.894	15%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>63.007</b>	<b>20.798</b>	<b>60.615</b>	<b>203%</b>	<b>4%</b>	<b>63.007</b>	<b>60.615</b>	<b>4%</b>

**1T17 /  
1T16**

Igemar tuvo una pérdida de US\$ 3,7 millones en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2016 el resultado fue una pérdida de US\$ 4,3 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa de US\$ 3 millones, la cual se relaciona con una baja de 54% en capturas por parte de la flota propia. A esto se suma un aumento en los costos y gastos de operación de US\$ 3 millones, además de un alza en los costos del petróleo y una diferencia de cambio menos favorable.

**1T17 /  
4T16**

El resultado del primer trimestre aumentó en US\$ 23 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional mayor en US\$ 26 millones relacionado con menores pérdidas en asociadas y negocios conjuntos. Esto se debe a la utilidad registrada por Corpesca en el último trimestre de 2016, la cual fue afectada por un deterioro de activos de US\$ 58 millones.





### **Corte suprema ratifica la autorización para proyecto MAPA**

- “ A fines de mayo la Corte Suprema ratificó la decisión del tercer Tribunal Ambiental de Valdivia que autoriza la inversión de Arauco para realizar el proyecto MAPA, la cual se encontraba detenida por un recurso presentado ante la Corte Suprema.
- “ Cabe recordar que cuatro comunidades indígenas habían presentado un recurso de casación ante la Corte Suprema para invalidar el permiso obtenido por el proyecto, acusando fallos en el proceso de consulta indígena.
- “ El proyecto MAPA busca modernizar y agrandar la capacidad de la planta de celulosa Arauco, aumentado su producción en 1 millón de toneladas. La inversión total del proyecto asciende a US\$ 2.300 millones.

### **Aumento Capital Corpesca**

- “ En la junta extraordinaria de accionistas de Corpesca llevada a cabo el 24 de abril de 2017, se aprobó un aumento de capital de US\$ 90 millones con el objeto de fortalecer la posición financiera de la compañía.
- “ De esta forma el aumento de capital se destinará principalmente a disminuir los pasivos directos de la matriz, cuyo monto de deuda a 31 de diciembre de 2016 asciende a US\$ 169,9 millones y se compara con un patrimonio de US\$ 297,5 millones.

### **Arauco anuncia plan estratégico “De Raíz” a propósito de los recientes incendios forestales.**

- “ Debido a los incendios forestales que afectaron a las plantaciones forestales de Arauco y con el propósito de adaptarse a los cambios climáticos que incrementan la posibilidad de la propagación de incendios, Arauco decidió crear un plan estratégico basado en cuatro pilares fundamentales: prevenir, proteger, reforestar/restaurar y mejorar la calidad de vida.
- “ De esta forma hay 14 proyectos actualmente en curso, que incluyen la recuperación de la cadena de producción, reforestación de bosque nativo, protección de cuencas de agua y concientización sobre la prevención en las comunidades locales.
- “ El plan será liderado por un comité que incluirá al Presidente, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General, Gerente de Operaciones y al Vicepresidente de Asuntos Comerciales y Corporativos.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### BALANCE

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.303	1.332	1.669
Otros activos financieros corrientes	187	242	175
Otros Activos No Financieros, Corriente	211	172	182
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.411	1.358	1.352
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	54	47	77
Inventarios	1.428	1.375	1.365
Activos biológicos corrientes	302	309	275
Activos por impuestos corrientes	166	167	118
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7	8	7
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>5.070</b>	<b>5.010</b>	<b>5.220</b>
Otros activos financieros no corrientes	463	426	531
Otros activos no financieros no corrientes	114	136	132
Derechos por cobrar no corrientes	36	33	41
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	25	25	7
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.050	1.020	632
Activos intangibles distintos de la plusvalía	835	811	636
Plusvalía	418	411	168
Propiedades, Planta y Equipo	10.143	10.118	9.277
Activos biológicos, no corrientes	3.447	3.593	3.555
Propiedad de inversión	46	45	45
Activos por impuestos diferidos	310	292	231
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>16.886</b>	<b>16.909</b>	<b>15.253</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>21.956</b>	<b>21.919</b>	<b>20.473</b>
Otros pasivos financieros corrientes	961	978	464
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.307	1.421	1.280
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	8	6
Otras provisiones a corto plazo	16	16	4
Pasivos por Impuestos corrientes	49	45	55
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8	9	7
Otros pasivos no financieros corrientes	305	253	209
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.656</b>	<b>2.729</b>	<b>2.025</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	5.897	5.890	5.910
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	69	67	43
Pasivo por impuestos diferidos	2.292	2.305	2.173
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	107	106	90
Otros pasivos no financieros no corrientes	138	135	104
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>8.504</b>	<b>8.503</b>	<b>8.321</b>
Participaciones no controladoras	4.417	4.393	4.120
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.380</b>	<b>6.294</b>	<b>6.007</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>21.956</b>	<b>21.919</b>	<b>20.473</b>



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2017	4T 2016	1T 2016	YTD 2017	YTD 2016
Ingresos por Ventas	4.878	4.549	3.801	4.878	3.801
Costo de Ventas	(4.085)	(3.837)	(3.159)	(4.085)	(3.159)
<b>Margen Bruto</b>	<b>793</b>	<b>713</b>	<b>642</b>	<b>793</b>	<b>642</b>
Otros ingresos, por función	53	81	61	53	61
Costos de distribución	(293)	(425)	(199)	(293)	(199)
Gasto de administración	(232)	(128)	(236)	(232)	(236)
Otros gastos, por función	(203)	(44)	(28)	(203)	(28)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(10)	0	(1)	0
Resultado Financiero	(70)	(75)	(70)	(70)	(70)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	18	40	5	18	5
Diferencia de Cambio	8	(9)	18	8	18
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>73</b>	<b>143</b>	<b>194</b>	<b>73</b>	<b>194</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(13)	(11)	(52)	(13)	(52)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	60	132	142	60	142
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>30</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>30</b>	<b>83</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	30	67	60	30	60
<b>Ganancia Neta</b>	<b>60</b>	<b>132</b>	<b>142</b>	<b>60</b>	<b>142</b>



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2017	YTD 2016
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.943	4.380
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	3	0
Otros cobros por actividades de operación	85	130
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.504)	(3.752)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(241)	(184)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3)	(3)
Otros pagos por actividades de operación	(37)	(70)
Dividendos recibidos	5	5
Intereses pagados	(81)	(75)
Intereses recibidos	11	14
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(30)	(47)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6)	(16)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>144</b>	<b>380</b>
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(0)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(0)	(11)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1	3
Compras de propiedades, planta y equipo	(130)	(136)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(19)	(4)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	(48)	(39)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	-
Cobros a entidades relacionadas	-	0
Dividendos recibidos	0	2
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	57	2
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(139)</b>	<b>(182)</b>
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(0)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	15	1
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	124	223
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(167)	(186)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1)	(1)
Dividendos pagados	(6)	(7)
Intereses pagados	(15)	(16)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3	(7)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(47)</b>	<b>6</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(43)</b>	<b>204</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	14	36
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.332	1.668
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.303</b>	<b>1.908</b>