

AntarChile S.A.



ANÁLISIS DE RESULTADOS

Primer Trimestre 2016

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

CONTACTO:

Gerente de Administración y Finanzas

Andrés Lehuedé alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada jarrigada@antarchile.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS

**1T16 /
1T15**

El primer trimestre de 2016, AntarChile tuvo una utilidad neta de participaciones minoritarias de US\$ 83 millones, resultado un 14% menor al mismo periodo del 2015. El resultado operacional (EBIT) fue un 29% menor al del mismo periodo del 2015, caída asociada a menores ventas en todas las líneas de negocios del sector forestal debido mayormente a caídas generalizadas en los precios. Además, el resultado operacional del sector combustible también disminuyó debido a que Copec Combustibles presentó menores márgenes en Chile, lo cual fue compensado por mayores ventas físicas de Terpel y mayores márgenes y ventas físicas de Abastible. El resultado no operacional mejoró US\$ 52 millones principalmente por un resultado favorable de diferencias de cambio.

**1T16 /
4T15**

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile mejoró en un 235%, lo cual se explica por un menor resultado no operacional en el último trimestre de 2015 relacionado con el reconocimiento del deterioro de Laguna Blanca. Además, el resultado operacional mejoró en un 16% debido principalmente al mejor desempeño del sector combustibles por menores gastos de administración y costos de distribución, mientras que el resultado operacional de Arauco se mantuvo estable.

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	3.801	4.053	4.696	-6%	-19%	3.801	4.696	-19%
EBIT	207	178	293	16%	-29%	207	293	-29%
EBITDA*	414	397	517	4%	-20%	414	517	-20%
EBITDA Ajustado **	666	412	513	62%	30%	666	513	30%
Resultados no operacionales	(13)	(141)	(66)	91%	80%	(13)	(66)	80%
Resultado Neto	142	57	159	148%	-11%	142	159	-11%
Utilidad Controladora	83	25	96	235%	-14%	83	96	-14%
Utilidad Participaciones minoritarias	60	33	63	83%	-5%	60	63	-5%
Margen EBITDA	11%	10%	11%	11%	-1%	11%	11,0%	-1%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	5,9 x	6,0 x	7,3 x	-1%	-18%	5,9 x	7,3 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

BALANCE CONSOLIDADO

US\$ MM	mar 2016	dic 2015	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.506	5.220	286	5%
Activos no corrientes	15.476	15.253	223	1%
Total Activos	20.982	20.473	509	2%
Otros pasivos financieros corrientes	562	464	98	21%
Otros pasivos corrientes	1.603	1.560	42	3%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.908	5.910	(2)	0%
Otros pasivos no corrientes	2.475	2.411	64	3%
Total Pasivos	10.548	10.346	202	2%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.219	4.120	99	2%
Patrimonio Controlador	6.215	6.007	208	3%
Leverage	0,42	0,45		-6%
Deuda financiera neta	4.390	4.531	(141)	-3%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 31 de marzo de 2016 aumentaron en un 2% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Los activos corrientes presentaron un alza de 5% por un mayor efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 239 MM), principalmente en la filial Arauco; además de mayores inventarios en la filial Igemar. Esto fue parcialmente compensado por una baja en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, mayormente en las filiales Arauco y Copec.

Los activos no corrientes aumentaron en un 1%, en relación al 2015, donde se destaca un aumento en propiedades, plantas y equipos, en los sectores forestal y combustibles, principalmente por el efecto de la baja de tipo de cambio en las filiales que llevan la contabilidad en pesos; y un incremento en los activos biológicos no corrientes en el sector forestal. Todo esto fue parcialmente compensado por una disminución en otros activos financieros no corrientes en Copec Combustibles.

Los pasivos corrientes totales aumentaron en un 7% respecto a diciembre del periodo anterior, por un alza de los pasivos financieros corrientes de las afiliadas Arauco y Igemar; y mayores otros pasivos no financieros corrientes, destacándose las filiales Arauco y Copec. Por otro lado, se registró una caída en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, en los sectores forestal y combustibles.

Los pasivos no corrientes presentaron un alza de 1% al compararlo con el cierre de 2015, relacionado al aumento en pasivos por impuestos diferidos, mayormente por el sector forestal; y también por un incremento en otros pasivos no financieros no corrientes en las filiales Arauco y Abastible.

El patrimonio controlador de AntarChile al 31 de marzo de 2016, presentó un aumento de 3% con respecto al diciembre de 2015. Por un lado, Otras reservas presentó una variación positiva de US\$ 157 millones asociada al efecto de la baja en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que llevan su contabilidad en pesos. Además otras ganancias (pérdidas) acumuladas que aumentaron en US\$ 51 millones.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

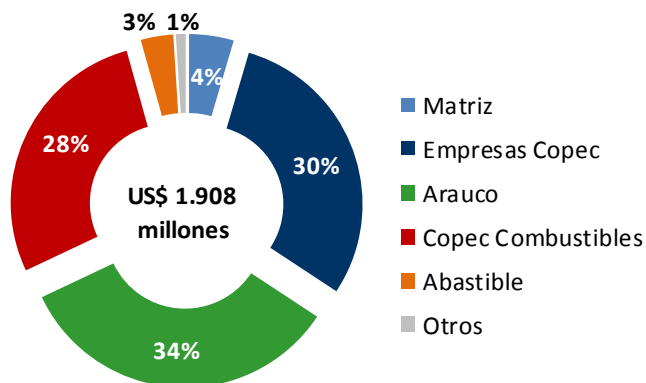
US\$ MM	mar-16	mar-15	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	380	419	(39)	-9%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(182)	(188)	5	3%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	6	(75)	81	109%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	204	157	48	30%

El flujo operacional acumulado a marzo del 2016 disminuyó en un 9% con respecto al periodo anterior, debido a menores cobros a proveedores por el suministro de bienes y servicios, principalmente de las afiliadas indirectas Copec Combustibles y Arauco, asociado a una caída en los precios de los productos que estas comercializan. Todo esto fue compensado parcialmente por menores pagos procedentes de las ventas de bienes y servicios de Copec Combustibles y Arauco, también relacionados a menores precios de sus productos.

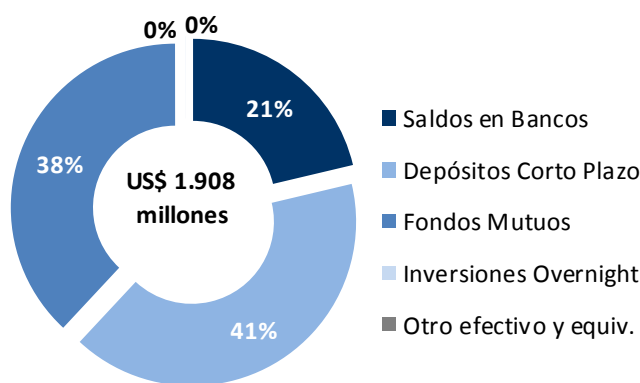
Por su parte, el flujo de inversión del trimestre de 2016 presentó desembolsos menores al año anterior en un 3%. Por un lado durante el año ha habido menores préstamos a entidades relacionadas, y una disminución en las compras de activos intangibles y de propiedades, planta y equipo especialmente en el sector combustibles. Esto fue compensado parcialmente por un aumento en las compras de otros activos de largo plazo, especialmente Arauco e Igemar.

El flujo de actividades de financiamiento registró una variación positiva de US\$ 81 millones en comparación al periodo anterior, la cual se debe a menores pagos de préstamos de Copec Combustibles, compensado por una baja en los importes procedentes de préstamos en las filiales Copec e Igemar.

Efectivo y equivalente por Empresa

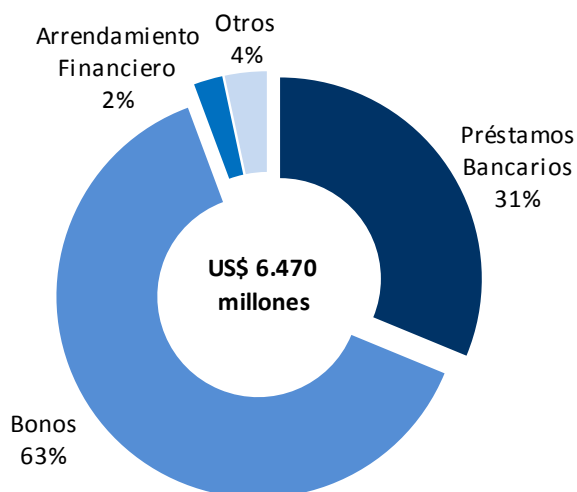


Apertura por instrumento

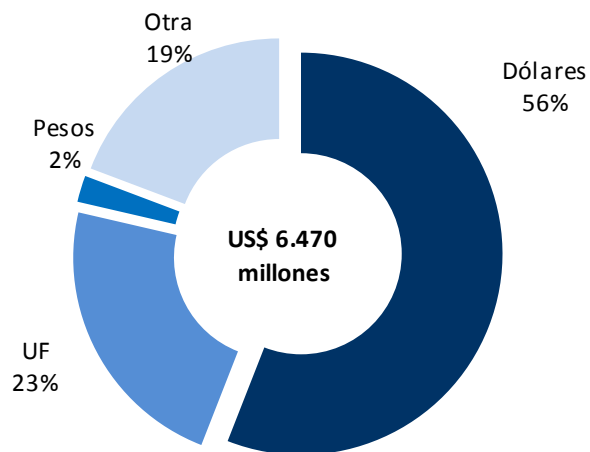


DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

Apertura por instrumento



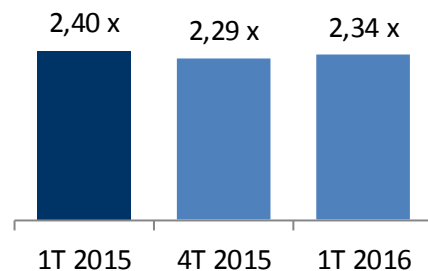
Apertura por moneda



Deuda Financiera Neta

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015
Pasivo financiero corriente	562	464	1.025
Pasivo financiero no corriente	5.908	5.910	6.211
Total pasivo financiero	6.470	6.374	7.236
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.908	1.669	2.269
Activo financiero corriente	172	175	164
Deuda Financiera Neta *	4.390	4.531	4.802

Deuda Neta / EBITDA LTM



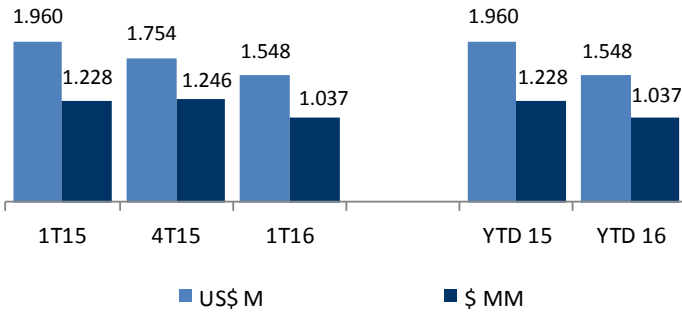
* *Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.*

RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.146	1.219	1.273	-6%	-10%	1.146,0	1.273	-10%
Combustibles	2.623	2.819	3.381	-7%	-22%	2.623,3	3.381	-22%
Pesquero	32	13	38	142%	-17%	31,8	38	-17%
Otros negocios	0	1	3	-85%	-96%	0,1	3	-96%
Total	3.801	4.053	4.696	-6%	-19%	3.801,2	4.696	-19%
EBITDA								
Forestal	261	274	330	-5%	-21%	260,7	330	-21%
Combustibles	152	119	189	27%	-20%	152,0	189	-20%
Pesquero	6	9	2	-36%	202%	5,7	2	202%
Otros negocios	(5)	(6)	(4)	20%	-12%	(4,6)	(4)	-12%
Total	414	397	517	4%	-20%	413,8	517	-20%
Utilidad								
Forestal	53	89	86	-41%	-38%	52,9	86	-38%
Combustibles	72	111	93	-35%	-22%	72,2	93	-22%
Pesquero	(4)	4	(13)	-195%	72%	(3,6)	(13)	72%
Otros negocios	21	(147)	(7)	114%	409%	20,7	(7)	409%
Total	142	57	159	148%	-11%	142,2	159	-11%
Capex								
Forestal	117	84	95	40%	23%	117,0	95	23%
Combustibles	59	91	79	-35%	-25%	58,6	79	-25%
Pesquero	2	6	3	-65%	-38%	2,1	3	-38%
Otros negocios	1	4	0	-73%	214%	1,0	0	214%
Total	179	184	177	-3%	1%	178,6	177	1%

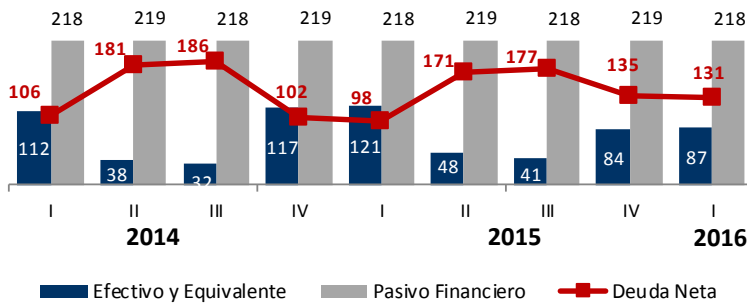
INFORMACIÓN INDIVIDUAL

Gastos de Administración y Ventas

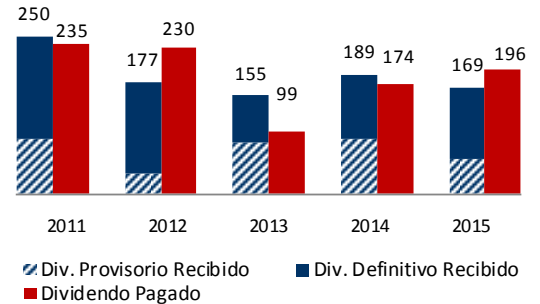


Los gastos de administración de AntarChile (individual) disminuyeron en el primer trimestre de 2016 en relación al mismo periodo de 2015. Esto se debe a que el primer trimestre de 2015 considera el pago del bono de desempeño correspondiente al ejercicio 2014, situación que no se produce el primer trimestre de 2016, ya que el bono del ejercicio 2015 se pagó en diciembre de dicho año.

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 disminuyen en el segundo trimestre.



Empresas Copec Consolidado

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	3.801	4.053	4.698	-6%	-19%	3.801	4.698	-19%
EBIT	209	180	295	16%	-29%	209	295	-29%
EBITDA*	416	398	519	4%	-20%	416	519	-20%
EBITDA Ajustado **	402	408	507	-1%	-21%	402	507	-21%
Resultados no operacionales	(18)	(142)	(67)	87%	73%	(18)	(67)	73%
Resultado Neto	140	59	159	137%	-12%	140	159	-12%
Utilidad Controladora	133	42	161	217%	-17%	133	161	-17%
Utilidad Participaciones minoritarias	7	16	(2)	-57%	450%	7	(2)	450%

(*) **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), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución (www.arauco.cl), y la Presentación de Resultados de Terpel www.terpel.com/en/Accionistas.

Celulosa Arauco y Constitución Consolidado

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.146	1.207	1.277	-5%	-10%	1.146	1.277	-10%
EBITDA Ajustado (*)	252	289	325	-13%	-23%	252	325	-23%
EBIT	97	98	162	-1%	-40%	97	162	-40%
Resultado no Operacional	(16)	18	(35)	-193%	53%	(16)	(35)	53%
Ganancia Total	53	89	86	-41%	-38%	53	86	-38%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	52	87	85	-40%	-39%	52	85	-39%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	1	3	1	-70%	-7%	1	1	-7%

(*) **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

1T16 / 1T15

El primer trimestre de 2016, Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 52,2 millones, un 39% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una disminución en las ventas de todas las líneas de negocios, que se explica por una baja generalizada en los precios compensada parcialmente por un aumento en los volúmenes de venta de celulosa.

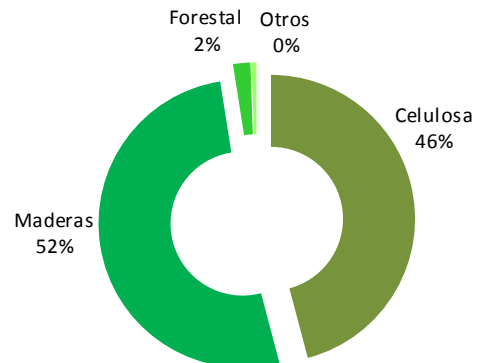
1T16 / 4T15

La utilidad neta del primer trimestre de 2016 fue un 40% menor a la del trimestre anterior. El resultado operacional estuvo en línea con el cuarto trimestre de 2015, ya que a pesar de registrarse menores precios en celulosa y maderas, hubo una disminución en los costos unitarios de producción de celulosa de fibra larga blanqueada y fibra larga cruda. Por otro lado, el resultado no operacional tuvo una disminución de US\$ 34 millones debido a una menor revalorización de activos biológicos, lo anterior fue compensado parcialmente por una mejora en el resultado de tipo de cambio.

Ventas por Segmento

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	526	570	573	-8%	-8%
Maderas (*)	592	601	666	-2%	-11%
Forestal (*)	22	28	29	-20%	-22%
Otros	6	7	9	-15%	-31%
Total	1.146	1.207	1.277	-5%	-10%

Total 1T16: US\$ 1.146 MM



(*) Ventas incluyen energía

INDUSTRIA FORESTAL

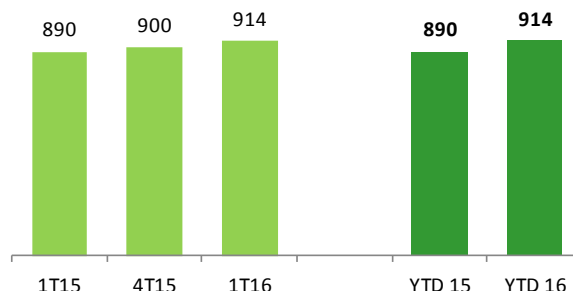
CELULOSA

Las ventas de celulosa el primer trimestre de 2016 cayeron un 8,4% respecto al mismo periodo de 2015 por una disminución en los precios de venta de 9,8%, compensado parcialmente por un aumento en los volúmenes de venta de 4,4%.

En Asia, el precio de fibra corta continuó con el escenario a la baja de fines del 2015, disminuyendo US\$ 50 en el trimestre, mientras que fibra larga se mantuvo estable.

En Europa, el mercado se ve activo en cuanto a demanda, sin embargo el alto nivel de inventarios presiona los precios. Si bien fibra larga permaneció estable, fibra corta sufrió presión por la sobreoferta, principalmente de productores de Brasil que intentan bajar sus niveles de inventarios.

Producción
Miles de Adt



PANELES

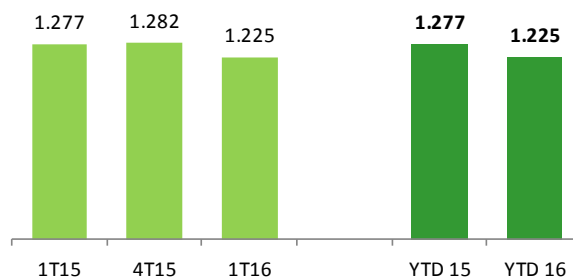
Los ingresos de paneles durante el primer trimestre de 2016 disminuyeron un 11% en comparación al mismo periodo de 2015, debido a bajas en los niveles de producción de plywood y una sobreoferta de MDF, lo cual impulsó a producir a un menor ritmo en Chile, Argentina y Brasil.

En Norteamérica, se mantuvo una buena demanda de tableros de partículas y MDF, sin embargo los precios se vieron presionados por la competencia de Brasil y Canadá.

Por otro lado, la demanda de MDF y PBO en Brasil fue muy baja los primeros dos meses del año, mejorando en marzo. Esta situación obligó a continuar las exportaciones a precios muy competitivos ya que todos los productores brasileños están exportando.

En Argentina, la baja en las exportaciones obligó a comercializar toda la producción en el mercado local.

Producción
Miles de m³

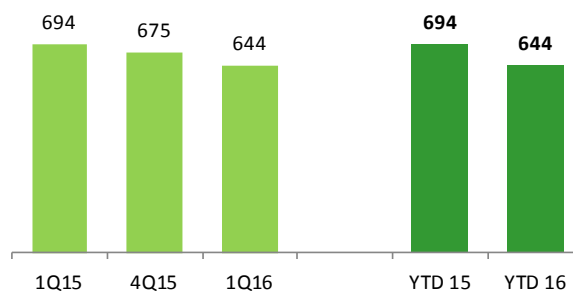


MADERA ASERRADA

Durante el primer trimestre de 2016 se registró una baja en los ingresos de un 10% con respecto al mismo trimestre del año 2015, esto se explica fundamentalmente por una disminución en los niveles de producción. Este hecho se debe a una caída en la demanda y una serie de problemas, entre los que se encuentran un paro de transportistas, dificultades en el abastecimiento, incendio en el aserradero Horcones II y una falla en la planta de celulosa de Arauco que afectó Horcones en energía y secado. Todo esto afectó el negocio de maderas y plywood.

En Asia y Medio Oriente se destaca una mayor demanda en madera para ensamblajes; mientras que en Norteamérica molduras de madera mantuvo su dinamismo, con buenos volúmenes pero con precios más bajos, finalmente Argentina y Latinoamérica continúan con buena demanda.

Producción
Miles de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Copec Consolidado

MM Pesos Chilenos	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.767.307	2.051.104	2.033.774	-14%	-13%	1.767.307	2.033.774	-13%
EBITDA	76.224	63.104	94.002	21%	-19%	76.224	94.002	-19%
EBIT	56.738	44.511	71.749	27%	-21%	56.738	71.749	-21%
Resultado no operacional	(12.739)	(9.653)	(9.411)	-32%	-35%	(12.739)	(9.411)	-35%
Resultado neto	33.180	61.657	47.801	-46%	-31%	33.180	47.801	-31%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m³)	2.491	2.472	2.506	1%	-1%	2.491	2.506	-1%
Participación de Mercado Copec Chile	58,4%	59,2%	58,8%	-1%	-1%	58,4%	58,8%	-1%

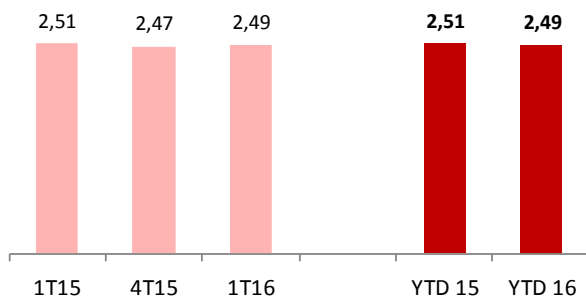
1T16 / 1T15

Copec Combustible alcanzó una utilidad neta de \$ 33.180 millones en el trimestre, resultado menor en \$ 14.621 millones en comparación al mismo periodo del 2015. Esto se debe fundamentalmente a un menor resultado operacional de 20,9%, que se explica por una disminución en los márgenes en Chile potenciado por un efecto negativo en el periodo por revalorización de inventarios. El resultado no operacional empeoró con respecto al primer trimestre de 2015 por mayores costos financieros y un efecto desfavorable por diferencia de cambio, compensado parcialmente por mayores ingresos financieros y menores otros gastos por función.

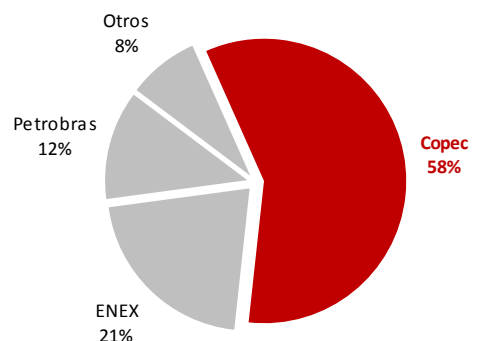
1T16 / 4T15

El resultado del trimestre fue \$ 28.477 millones menor al trimestre anterior, lo que se explica por un efecto impositivo favorable del trimestre pasado producto de la liquidación de la sociedad Copec Investment Limited. El resultado operacional aumentó en un 27,5% debido a menores gastos de administración y costos de distribución. Además, se registró un aumento en los volúmenes de venta en el canal industrial en Chile, Colombia, Ecuador y Panamá. El resultado no operacional de este periodo disminuyó en relación al periodo octubre-diciembre 2015, por menores diferencias de cambio y menor resultado financiero.

Ventas de Combustible Copec Chile
Millones de m³



Participación de Mercado acumulado del año



INDUSTRIA COMBUSTIBLES

Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	3.451.436	3.826.208	3.300.265	-10%	5%	3.451.436	3.300.265	5%
EBITDA	134.045	136.440	92.964	-2%	44%	134.045	92.964	44%
EBIT	89.808	88.774	44.829	1%	100%	89.808	44.829	100%
Resultado no operacional	(41.660)	(29.359)	(28.088)	-42%	-48%	(41.660)	(28.088)	-48%
Resultado neto Atribuible al controlador	23.102	33.129	5.330	-30%	333%	23.102	5.330	333%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	31	(49)	45	163%	-31%	31	45	-31%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.749	1.806	1.542	-3%	13%	1.749	1.542	13%
Panamá	242	255	181	-5%	34%	242	181	34%
Ecuador	121	135	127	-10%	-5%	121	127	-5%
República Dominicana	57	47	58	21%	-2%	57	58	-2%
Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)								
Colombia	72	89	86	-19%	-16%	72	86	-16%
Panamá	20	20	16	0%	25%	20	16	25%
Ecuador	11	11	10	0%	10%	11	10	10%

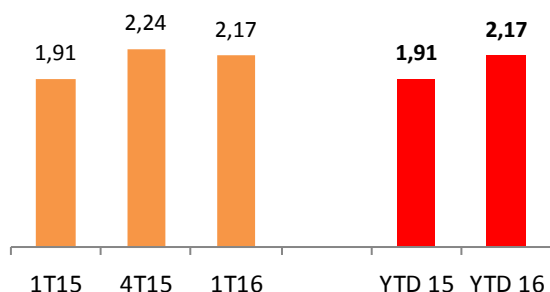
1T16 / 1T15

La utilidad de Terpel del primer trimestre de 2016 mejoró en un 333% con respecto al mismo periodo de 2015. El EBITDA aumentó 44% por mayores ventas físicas de combustibles en Colombia, Ecuador y Panamá.

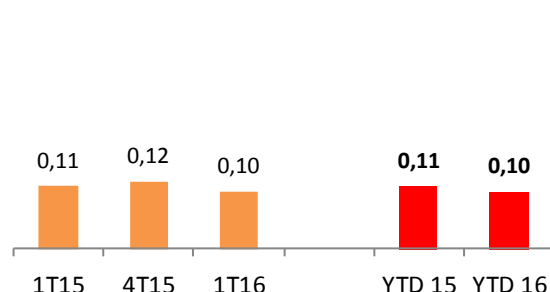
1T16 / 4T15

La utilidad del trimestre disminuyó un 30% con respecto al trimestre anterior. Si bien el resultado operacional de Terpel se mantuvo sin mayores cambios, el resultado no operacional disminuyó en un 42%.

Venta de Combustible Terpel
Millones de m³



Venta de Combustible Gazel
Millones de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	83.571	95.023	78.221	-12%	7%	83.571	78.221	7%
EBITDA	20.215	17.199	15.048	18%	34%	20.215	15.048	34%
EBIT	14.296	10.241	9.223	40%	55%	14.296	9.223	55%
Resultado no operacional	(1.395)	(1.354)	(331)	-3%	-321%	(1.395)	(331)	-321%
Resultado neto	9.883	5.781	5.584	71%	77%	9.883	5.584	77%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	93	102	88	-9%	6%	93	88	6%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	43	45	44	-4%	-2%	43	44	-2%

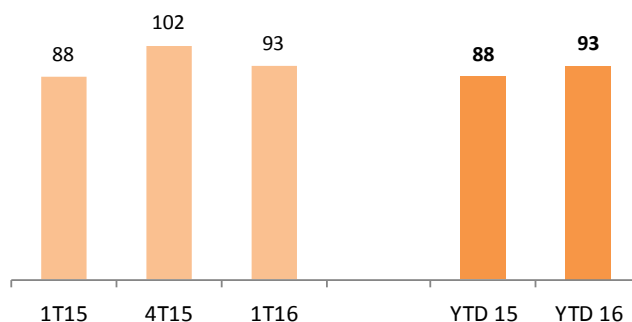
1T16 / 1T15

En el primer trimestre de 2015, Abastible obtuvo un resultado de \$ 9.883 millones, mayor en \$ 4.299 millones al mismo periodo del año anterior. El resultado operacional mejoró por mayores márgenes unitarios y ventas físicas en Chile, lo cual fue parcialmente compensado por menores ventas físicas en Colombia. El resultado no operacional disminuyó por menores resultados en asociadas y negocios conjuntos, menor resultado de unidades de reajuste y mayores costos financieros, compensado, en parte, por un resultado positivo en diferencias de cambio, mayores ingresos financieros y mayores otros ingresos.

1T16 / 4T15

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible mejoró en un 71%, lo cual se explica por un incremento de 39,6% en el resultado operacional, debido a menores costos de distribución y mayores márgenes en Chile. El resultado no operacional se mantuvo estable.

Ventas de GLP Chile
Miles de toneladas





INDUSTRIA PESQUERA

Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	122	196	178	-38%	-31%	122	178	-31%
EBITDA	(9)	25	28	-135%	-132%	(9)	28	-132%
EBIT	(21)	13	18	-259%	-218%	(21)	18	-218%
Resultado no operacional	23	7	(40)	238%	158%	23	(40)	158%
Utilidad controlador	(6)	6	(4)	-199%	-43%	(6)	(4)	-43%
Utilidad participaciones minoritarias	(1)	23	(16)	-106%	92%	(1)	(16)	92%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	99.449	241.920	136.277	-59%	-27%	99.449	136.277	-27%
Aceite de pescado (tons.)	23.665	35.829	22.594	-34%	5%	23.665	22.594	5%

1T16 / 1T15

Eperva tuvo una pérdida de US\$ 6 millones en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 presentó una pérdida de US\$ 4 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa US\$ 39 millones, lo cual se explica principalmente por menores ventas físicas de harina y aceite de pescado y caída en los precios promedios de facturación. El resultado no operacional mejoró por una variación de tipo de cambio positiva de US\$ 65 millones.

1T16 / 4T15

El resultado del primer trimestre de 2016 disminuyó con respecto al trimestre anterior en US\$ 12 millones. Si bien el resultado no operacional fue US\$ 16 millones mayor al trimestre previo, el resultado operacional disminuyó en US\$ 34 millones por menores ventas físicas de harina y aceite.

INDUSTRIA PESQUERA



Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	32	13	38	143%	-17%	32	38	-17%
EBITDA	6	9	3	-37%	90%	6	3	90%
EBIT	2	5	(5)	-52%	143%	2	(5)	143%
Resultado no operacional	(5)	(0)	(10)	-1938%	45%	(5)	(10)	45%
Resultado neto	(4)	1	(8)	-491%	48%	(4)	(8)	48%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	3.403	7.254	1.766	-53%	93%	3.403	1.766	93%
Aceite de pescado (tons.)	903	1.231	317	-27%	185%	903	317	185%
Conservas (cajas)	609.015	630.869	616.538	-3%	-1%	609.015	616.538	-1%
Congelados (tons.)	1.894	2.419	3.147	-22%	-40%	1.894	3.147	-40%
Capturas (tons.)	60.615	29.031	34.373	109%	76%	60.615	34.373	76%

1T16 / 1T15

Igemar tuvo una pérdida de US\$ 4,3 millones en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 el resultado fue una pérdida de US\$ 8,2 millones. El resultado operacional tuvo una variación positiva de 143% la cual se explica por mayores ventas físicas de harina y aceite de pescado, en conjunto con un alza en los precios de congelados y conservas. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores volúmenes de ventas de conservas y congelados. El resultado no operacional fue menos desfavorable por una disminución en otros gastos sumado a diferencias de cambio favorables, lo cual fue compensado, en parte, por mayores pérdidas en asociadas y negocios conjuntos.

1T16 / 4T15

El resultado del primer trimestre empeoró en U\$ 5,3 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional más negativo debido a mayores pérdidas de asociadas y negocios conjuntos por un menor resultado de Corpesca.

PRINCIPALES HITOS

Abastible anuncia adquisición de operaciones de GLP en Perú y Ecuador

- Abastible acordó con Repsol S.A. la compra a esta última de sus operaciones de GLP en Perú (Solgas) y Ecuador (Duragas), excluyendo las actividades de Repsol en el mercado retail de GLP automotriz en Perú.
- La operación de Solgas en Perú representa una participación del 26% del mercado, con una venta de 570 mil toneladas anuales. Por otro lado la Operación en Ecuador tiene una participación del 37% del mercado, con ventas cercanas a las 405 mil toneladas anuales.
- El precio a pagar por la transacción, considerando el Valor Empresa (EV), asciende a 980.000 millones de soles Peruanos para Solgas y a US\$ 33 millones para Duragas. Si la deuda financiera es similar a la registrada en los balances de diciembre 2015, el monto a pagar por las acciones de las compañías peruanas ascenderá a aproximadamente US\$ 264 millones. Esta cifra se ajustará a la fecha del pago en base a criterios de duda neta, capital de trabajo y tipo de cambio entre otros.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.908	1.669	2.269
Otros activos financieros corrientes	172	175	164
Otros Activos No Financieros, Corriente	202	182	223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.282	1.352	1.531
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	89	77	226
Inventarios	1.396	1.365	1.469
Activos biológicos corrientes	311	275	267
Activos por impuestos corrientes	138	118	66
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7	7	12
Activos corrientes totales	5.506	5.220	6.227
Otros activos financieros no corrientes	580	531	582
Otros activos no financieros no corrientes	134	132	135
Derechos por cobrar no corrientes	40	41	58
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	7	140
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	632	632	684
Activos intangibles distintos de la plusvalía	646	636	756
Plusvalía	173	168	186
Propiedades, Planta y Equipo	9.415	9.277	9.623
Activos biológicos, no corrientes	3.570	3.555	3.523
Propiedad de inversión	47	45	50
Activos por impuestos diferidos	231	231	263
Total de activos no corrientes	15.476	15.253	16.000
TOTAL ACTIVOS	20.982	20.473	22.227
Otros pasivos financieros corrientes	562	464	1.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.254	1.280	1.411
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	6	14
Otras provisiones a corto plazo	3	4	5
Pasivos por Impuestos corrientes	60	55	137
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7	7	7
Otros pasivos no financieros corrientes	271	209	379
Pasivos corrientes totales	2.165	2.025	2.978
Otros pasivos financieros no corrientes	5.908	5.910	6.211
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	45	43	70
Pasivo por impuestos diferidos	2.211	2.173	2.245
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	99	90	88
Otros pasivos no financieros no corrientes	119	104	140
Pasivos no corrientes totales	8.383	8.321	8.754
Participaciones no controladoras	4.219	4.120	4.255
Patrimonio atribuible al Controlador	6.215	6.007	6.240
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	20.982	20.473	22.227

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2016	4T 2015	1T 2015	YTD 2016	YTD 2015
Ingresos por Ventas	3.801	4.053	4.696	3.801	4.696
Costo de Ventas	(3.159)	(3.361)	(3.925)	(3.159)	(3.925)
Margen Bruto	642	692	771	642	771
Otros ingresos, por función	61	93	58	61	58
Costos de distribución	(199)	(232)	(225)	(199)	(225)
Gasto de administración	(236)	(282)	(252)	(236)	(252)
Otros gastos, por función	(28)	(17)	(37)	(28)	(37)
Otras ganancias (pérdidas)	0	(3)	1	0	1
Resultado Financiero	(70)	(66)	(71)	(70)	(71)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	5	(133)	1	5	1
Diferencia de Cambio	18	(15)	(18)	18	(18)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	194	37	228	194	228
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(52)	20	(69)	(52)	(69)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	142	57	159	142	159
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	83	25	96	83	96
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	60	33	63	60	63
Ganancia Neta	142	57	159	142	159

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2016	YTD 2015
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.380	5.215
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	3
Otros cobros por actividades de operación	130	115
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.752)	(4.522)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(184)	(200)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3)	(2)
Otros pagos por actividades de operación	(70)	(80)
Dividendos recibidos	5	4
Intereses pagados	(75)	(83)
Intereses recibidos	14	11
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(47)	(46)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(16)	6
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	380	419
Préstamos a entidades relacionadas	(11)	(18)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3	2
Compras de propiedades, planta y equipo	(136)	(138)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	0
Compras de activos intangibles	(4)	(10)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	-
Compras de otros activos a largo plazo	(39)	(31)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	(2)
Cobros a entidades relacionadas	0	6
Dividendos recibidos	2	7
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2	(4)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(182)	(188)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(0)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1	192
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	223	74
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(186)	(311)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1)	-
Dividendos pagados	(7)	(11)
Intereses pagados	(16)	(15)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7)	(4)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	6	(75)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	204	157
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	36	(22)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.668	2.135
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.908	2.269