

# antarchile



## ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre 2016

<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 de Administración y Finanzas  
Jefe de Relaciones con Inversionistas

Andrés Lehuedé [alehuede@antarchile.cl](mailto:alehuede@antarchile.cl)  
José Luis Arriagada [jarrigada@antarchile.cl](mailto:jarrigada@antarchile.cl)

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

**3T16 / 3T15** El tercer trimestre de 2016, AntarChile tuvo una utilidad neta de participaciones minoritarias de US\$ 66 millones, resultado un 16% menor al mismo periodo del 2015. El resultado operacional (EBIT) fue un 28% menor al del mismo periodo del 2015, asociado fundamentalmente a una caída en el sector forestal y en menor medida a una baja en el resultado operacional de combustibles. El resultado no operacional aumentó US\$ 44 millones, principalmente por una mejora en la diferencia de cambio en el sector Forestal y una mejora en ganancias por participaciones en asociadas, principalmente Corpesca.

**3T16 / 2T16** Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile disminuyó en un 40%. El resultado operacional fue un 16% menor, debido principalmente a un menor resultado en el sector forestal producto de menores precios en celulosa, a pesar de que los volúmenes de venta permanecieron similares al trimestre pasado. A lo anterior se agrega un menor resultado de combustibles que se explica por un efecto negativo en la revalorización de inventarios de este trimestre. Por otro lado, el resultado no operacional en el tercer trimestre de 2016 fue US\$ 23 millones menor al trimestre anterior, lo que se explica por menores resultados en participación en ganancias de asociadas principalmente en el sector pesca y Metrogas, además de mayores otros gastos por función y diferencia de cambio menos favorable.

**2016 / 2015 acumulado** La utilidad acumulada de 2016 disminuyó un 11% con respecto al 2015. El resultado operacional fue un 31% menor debido principalmente a una baja en el sector forestal asociada a menores ventas en todas sus líneas de negocios, producto mayormente de bajas generalizadas en precios. En el sector combustibles, el resultado operacional de Copec también disminuyó producto de menores márgenes en Chile y una caída en los volúmenes de venta en el canal industrial. Por otro lado, el resultado no operacional tuvo una variación positiva con respecto al año anterior de US\$ 169 millones, que se debe principalmente al efecto positivo en diferencias de cambio en los sectores forestal, pesquero y en la afiliada Empresas Copec. Además, se observan menores otros gastos y un mejor resultado en asociadas y negocios conjuntos, principalmente en Metrogas y Corpesca.

US\$ MM	3T2016	2T2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.263	4.086	4.478	4%	-5%	12.150	14.120	-14%
EBIT	190	226	262	-16%	-28%	622	898	-31%
EBITDA*	440	473	494	-7%	-11%	1.327	1.585	-16%
EBITDA Ajustado **	366	578	508	-37%	-28%	1.349	1.591	-15%
Resultados no operacionales	(14)	9	(58)	-249%	76%	(18)	(187)	91%
Resultado Neto	124	193	143	-36%	-14%	459	506	-9%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>66</b>	<b>111</b>	<b>79</b>	<b>-40%</b>	<b>-16%</b>	<b>260</b>	<b>292</b>	<b>-11%</b>
Utilidad Participaciones minoritarias	57	82	64	-31%	-11%	199	213	-7%
Margen EBITDA	10%	12%	11%	-11%	-6%	11%	11%	-3%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	5,8 x	6,9 x	7,7 x	-16%	-25%	6,2 x	7,8 x	-21%

(\*) 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	sep 2016	dic 2015	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.146	5.220	(74)	-1%
Activos no corrientes	16.195	15.253	942	6%
<b>Total Activos</b>	<b>21.341</b>	<b>20.473</b>	<b>868</b>	<b>4%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.059	464	594	128%
Otros pasivos corrientes	1.522	1.560	(38)	-2%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.604	5.910	(306)	-5%
Otros pasivos no corrientes	2.530	2.411	119	5%
<b>Total Pasivos</b>	<b>10.716</b>	<b>10.346</b>	<b>370</b>	<b>4%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.365</b>	<b>4.120</b>	<b>245</b>	<b>6%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.260</b>	<b>6.007</b>	<b>254</b>	<b>4%</b>
Leverage	0,47	0,45		5%
Deuda financiera neta	4.982	4.531	451	10%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 31 de septiembre de 2016 aumentaron en un 4% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Los activos corrientes presentaron una baja de 1%, esto se debe a una caída en el efectivo y equivalentes al efectivo, producto de la adquisición de activos de distribución de GLP en Perú y de la participación en la empresa Sonae Arauco. Disminuyeron también en el periodo los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, principalmente en Arauco y Copec. Lo anterior es compensado parcialmente por un aumento en inventarios en Copec e Igemar. Los activos no corrientes aumentaron en un 6%, en relación al 2015. Esto se explica por un crecimiento en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en Arauco, asociado a la adquisición de Tafisa, y en Camino Nevado producto de una capitalización de cuentas por cobrar a asociadas. También se registró un alza en propiedades, planta y equipos, en los sectores forestal y combustible, este último debido principalmente al efecto de la baja del tipo de cambio al contabilizar estas partidas, sumado a la contribución de la adquisición en Perú. Adicionalmente, se anotó un aumento en plusvalía, también relacionado con la adquisición de las operaciones de GLP en Perú por parte de Abastible.

Los pasivos corrientes totales aumentaron en un 28% respecto a diciembre del periodo anterior, producto de un alza en otros pasivos financieros corrientes, principalmente en la afiliada indirecta Arauco, y menormente en Abastible e Igemar. Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de 2% al compararlo con el cierre de 2015, relacionado con una caída en otros pasivos financieros no corrientes, principalmente por el traspaso del largo a corto plazo de deuda financiera.

El patrimonio controlador de AntarChile al 31 de septiembre de 2016 presentó un aumento de 4% con respecto a diciembre de 2015. Se registró un incremento en las ganancias acumuladas y otras reservas, proveniente del efecto de la baja en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas contabilizadas en moneda distinta al dólar.



# FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

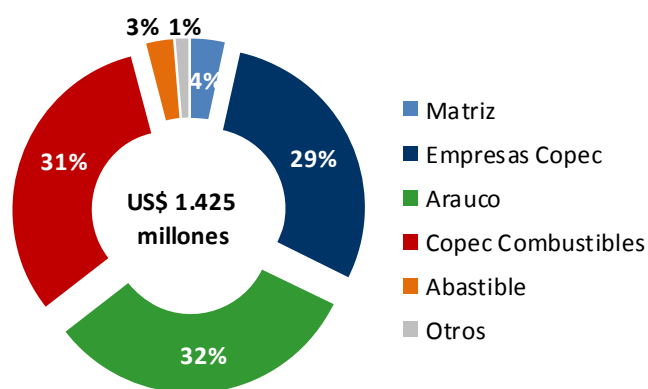
US\$ MM	sep-16	sep-15	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.009	1.134	(126)	-11%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.022)	(611)	(411)	-67%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(272)	(918)	646	70%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(285)</b>	<b>(395)</b>	<b>110</b>	<b>28%</b>

El flujo operacional acumulado a septiembre de 2016 disminuyó en un 11% con respecto al periodo anterior debido básicamente a menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, ligados principalmente a Copec y Arauco, que se explica por menores precios en los productos que ambas comercializan. A esto se suma un alza en pagos de impuestos a las ganancias e intereses netos. Lo anterior es compensado parcialmente por una disminución en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

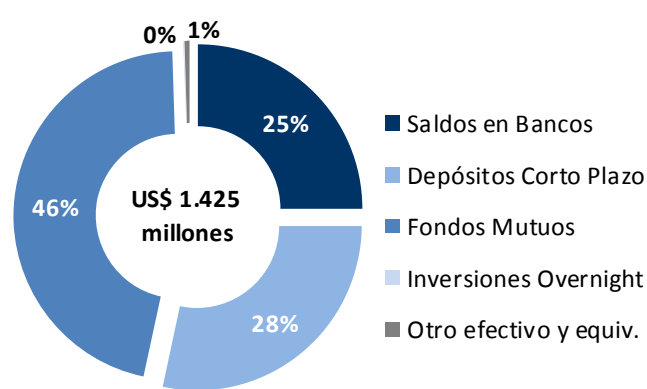
Por su parte, el flujo de inversión del tercer trimestre de 2016 presentó desembolsos 67% mayores al año anterior. Esto se debe a mayores flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, producto principalmente de la adquisición de operaciones de GLP en Perú por parte de Abastible, sumado a un incremento en pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, como consecuencia de la adquisición de una participación accionaria en Tafisa por parte de Arauco.

El flujo de actividades de financiamiento registró una variación positiva del 70% en comparación al periodo anterior, lo que se debe a menores pagos de prestamos, especialmente en Arauco y Copec.

### Efectivo y equivalente por Empresa



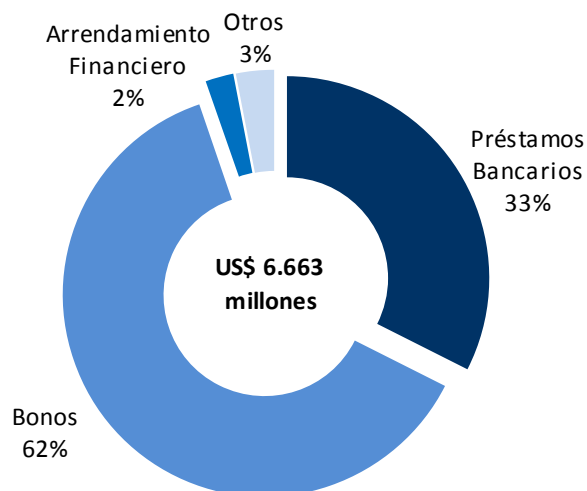
### Apertura por instrumento



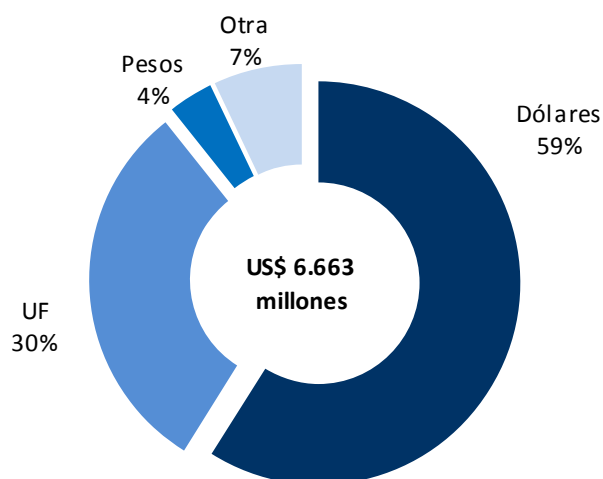


## DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

Apertura por instrumento



Apertura por moneda



Deuda Financiera Neta

Deuda Neta / EBITDA LTM

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015
Pasivo financiero corriente	1.059	838	533
Pasivo financiero no corriente	5.604	5.862	6.024
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>6.663</b>	<b>6.701</b>	<b>6.557</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.425	1.484	1.640
Activo financiero corriente	257	170	193
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>4.982</b>	<b>5.047</b>	<b>4.724</b>

Ratio	3T2015	2T 2016	3T2016
Deuda Neta / EBITDA LTM	2,31 x	2,84 x	2,89 x

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

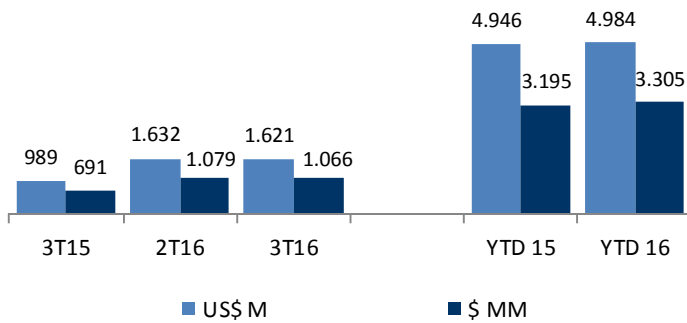


## RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.187	1.207	1.294	-2%	-8%	3.541	3.940	-10%
Combustibles	3.034	2.835	3.136	7%	-3%	8.493	10.042	-15%
Pesquero	41	43	47	-4%	-13%	116	135	-14%
Otros negocios	0	0	1	2%	-85%	0	4	-90%
<b>Total</b>	<b>4.263</b>	<b>4.086</b>	<b>4.478</b>	<b>4%</b>	<b>-5%</b>	<b>12.150</b>	<b>14.120</b>	<b>-14%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	234	275	310	-15%	-24%	770	988	-22%
Combustibles	198	198	180	0%	10%	548	594	-8%
Pesquero	10	9	9	13%	10%	25	19	30%
Otros negocios	(2)	(9)	(5)	78%	64%	(15)	(16)	2%
<b>Total</b>	<b>440</b>	<b>473</b>	<b>494</b>	<b>-7%</b>	<b>-11%</b>	<b>1.327</b>	<b>1.585</b>	<b>-16%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	31	57	86	-45%	-63%	142	279	-49%
Combustibles	92	114	87	-20%	5%	278	295	-6%
Pesquero	(9)	4	(10)	-338%	13%	(9)	(26)	67%
Otros negocios	9	18	(21)	-48%	146%	48	(42)	216%
<b>Total</b>	<b>124</b>	<b>193</b>	<b>143</b>	<b>-36%</b>	<b>-14%</b>	<b>459</b>	<b>506</b>	<b>-9%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	129	255	103	-49%	25%	501	385	30%
Combustibles	120	341	78	-65%	53%	520	227	129%
Pesquero	4	2	1	47%	386%	8	7	18%
Otros negocios	102	(1)	(0)	-	-	102	0	39640%
<b>Total</b>	<b>355</b>	<b>598</b>	<b>183</b>	<b>-41%</b>	<b>94%</b>	<b>1.131</b>	<b>619</b>	<b>83%</b>

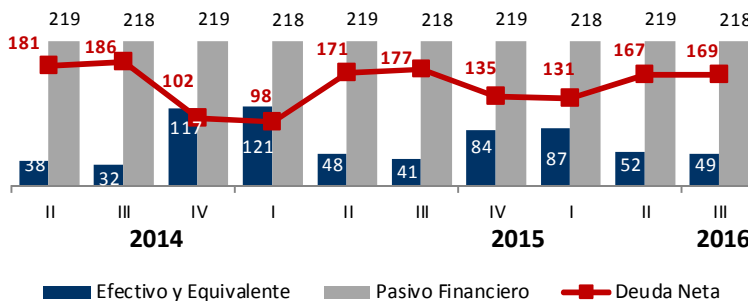


### Gastos de Administración y Ventas

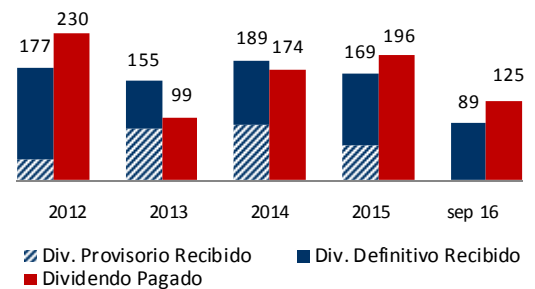


Los gastos de administración de AntarChile (individual) aumentaron en el tercer trimestre de 2016 en relación al mismo periodo de 2015. Esto se debe a que este año se está provisionando el bono de fin de año, lo que no se hacía en años anteriores. Este efecto es compensado por una provisión mayor por años de servicio realizada el 2015.

### 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	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.263	4.086	4.478	4%	-5%	12.150	14.120	-14%
EBIT	191	227	263	-16%	-27%	627	903	-31%
EBITDA*	442	475	495	-7%	-11%	1.332	1.590	-16%
EBITDA Ajustado **	464	496	501	-6%	-7%	1.362	1.559	-13%
Resultados no operacionales	(12)	3	(52)	-500%	77%	(26)	(184)	86%
Resultado Neto	127	188	150	-32%	-15%	455	512	-11%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>117</b>	<b>173</b>	<b>143</b>	<b>-32%</b>	<b>-18%</b>	<b>422</b>	<b>497</b>	<b>-15%</b>
Utilidad Participaciones minoritarias	10	15	7	-33%	35%	32	15	108%

(\*) **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	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.187	1.207	1.286	-2%	-8%	3.541	3.940	-10%
EBITDA Ajustado (*)	256	283	325	-10%	-21%	792	993	-20%
EBIT	44	74	126	-41%	-65%	214	457	-53%
Resultado no Operacional	6	(4)	(13)	231%	143%	(15)	(75)	80%
Ganancia Total	31	57	87	-45%	-64%	142	279	-49%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	31	57	86	-45%	-64%	140	276	-49%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	0	1	1	-49%	-62%	2	3	-37%

(\*) **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

### 3T16 / 3T15

El tercer trimestre de 2016 Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 31 millones, un 64% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una disminución en las ventas de todas las líneas de negocios, especialmente en celulosa, donde se registró una importante caída en los precios.

### 3T16 / 2T16

La utilidad neta del tercer trimestre de 2016 fue un 45% menor a la del trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en un 41% debido fundamentalmente a menores ingresos en celulosa, lo cual fue parcialmente compensado por una mejora en el negocio de paneles. El resultado no operacional aumentó en US\$ 10 millones debido a mayores otros ingresos, asociado a reverso de provisiones, y menores otros gastos.

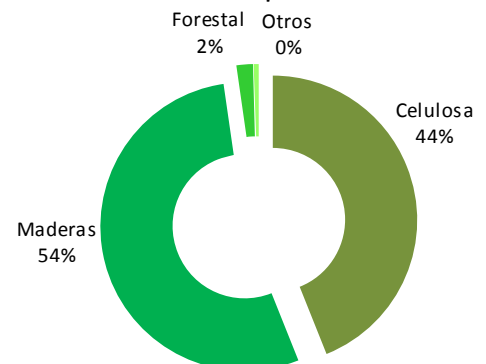
### 2016 / 2015 acumulado

La utilidad acumulada a septiembre de 2016 es de US\$ 140 millones, un 49% menor al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el resultado operacional, que disminuyó en US\$ 243 millones, producto de una caída generalizada en los ingresos en todas las líneas de negocios, que se explica por una baja generalizada en los precios, especialmente celulosa. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor resultado no operacional, mayor en US\$ 60 millones al de 2015. Esto se explica por menores otros gastos por función (principalmente siniestros forestales), un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos y diferencias de cambio. Además se registró un aumento en otros ingresos, que se debe a un reverso de provisiones y mayor utilidad generada por venta de activos.

## Ventas por Segmento

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	521	541	588	-4%	-11%
Maderas (*)	638	635	666	0%	-4%
Forestal (*)	22	25	24	-12%	-10%
Otros	6	6	8	5%	-20%
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>1.207</b>	<b>1.286</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>

## Total 3T16: US\$ 1.187 MM



(\*) Ventas incluyen energía



### CELULOSA

La estabilidad y el leve aumento de precios registrados en el segundo semestre no continuó en el tercero. Esto se explica por razones de estacionalidad, ya que la demanda de ambas fibras en el hemisferio Norte se reduce en verano creando una sobreoferta que presionó a la baja los precios de celulosa, que alcanzaron el mínimo del año. A lo anterior se suma la planta Puma en Brasil, que partió el segundo semestre y ya está produciendo a niveles importantes.

En Asia se observan los menores precios, especialmente en China, donde las reducciones son cercanas al 6% tanto en fibra larga como corta, misma tendencia sigue el resto de los mercados asiáticos. La diferencia entre los precios de ambas fibras sigue siendo importante a favor de fibra larga, lo que incentiva el mayor uso de fibra corta.

En Europa los ajustes son menores, cercanos al 3%, debido a que el mercado europeo no registró alzas como las de Asia durante el segundo semestre. Sin embargo, el mercado sigue bajo debido a la baja demanda.

### PANELES

La mejora en el negocio de Plywood continúa y se evidencia con el mayor volumen alcanzado con respecto al mismo trimestre del año anterior. Los precios se muestran estables a pesar de la mayor oferta proveniente de Brasil en el mercado Norteamericano.

En Brasil, el mercado de tableros sigue siendo complejo debido a la mayor oferta local, mientras que en exportación se ven pequeñas alzas en los precios.

Por otro lado MDF tuvo un mejor resultado con respecto a los trimestres anteriores, pero aun por debajo del tercer trimestre de 2015.

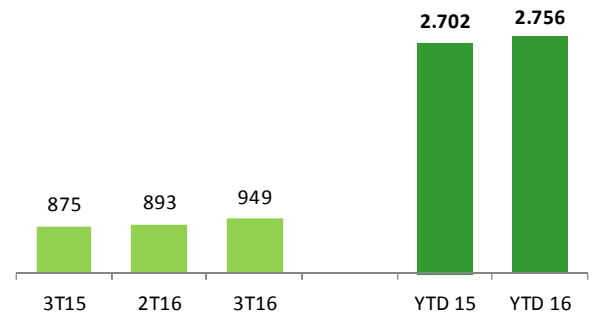
### MADERA ASERRADA

Las ventas de este semestre fueron levemente mejores a las del trimestre anterior pero aún por debajo del mismo periodo del año anterior.

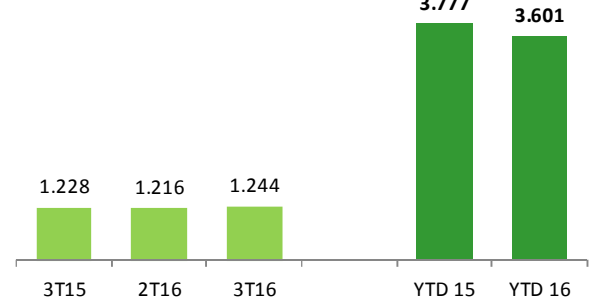
Los mejores precios en madera aserrada ya se han empezado a reflejar en la facturación mientras que los de molduras de pino aun no se evidencian en las ventas.

En cuanto a los volúmenes de venta, estos se han estabilizado en el mercado norteamericano y asiático, donde además se han estabilizado los precios.

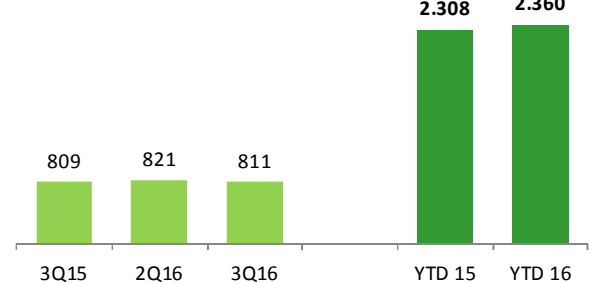
Producción  
Miles de Adt



Producción  
Miles de m³



Producción  
Miles de m³





### Copec Consolidado

MM Pesos Chilenos	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.841.627	1.804.076	2.045.444	2%	-10%	5.413.010	6.172.361	-12%
EBITDA	85.185	97.137	84.337	-12%	1%	258.546	286.919	-10%
EBIT	62.359	77.400	64.060	-19%	-3%	196.497	223.327	-12%
Resultado no operacional	(11.451)	(12.277)	(8.659)	7%	-32%	(36.468)	(28.893)	-26%
<b>Resultado neto</b>	<b>33.197</b>	<b>44.892</b>	<b>36.109</b>	<b>-26%</b>	<b>-8%</b>	<b>111.270</b>	<b>135.385</b>	<b>-18%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m <sup>3</sup> )	2.424	2.468	2.494	-2%	-3%	7.384	7.561	-2%
Participación de Mercado Copec Chile	58,3%	59,0%	62,4%	-1%	-7%	58,6%	61,0%	-4%

#### 3T16 / 315

Copec alcanzó una utilidad neta de \$ 33.197 millones en el trimestre, resultado \$ 2.912 millones menor al mismo periodo del 2015. Esto se debe fundamentalmente a una baja del 2,7% en el resultado operacional, que se explica por una disminución en volúmenes de venta en Chile, a pesar que el efecto de revalorización de inventarios fue mayor al del año anterior. El resultado no operacional empeoró con respecto al tercer trimestre de 2015 por mayores costos financieros y un efecto desfavorable por diferencia de cambio.

#### 3T16 / 2T16

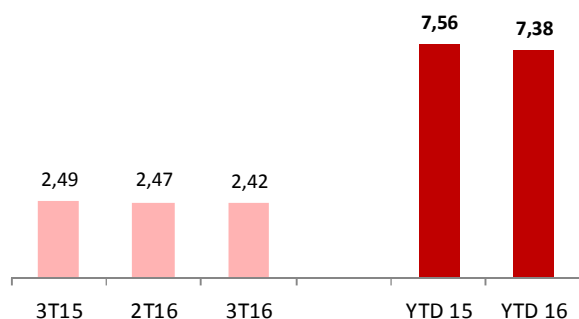
El resultado del trimestre fue \$ 11.695 millones menor al del trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en un 19,4% debido al efecto negativo en la revalorización de inventarios del presente trimestre y menores volúmenes en Chile. El resultado no operacional de este periodo disminuyó en relación al periodo abril – junio 2016, por mayores costos financieros y diferencia de cambio menos favorable.

#### 2016 / 2015 acumulado

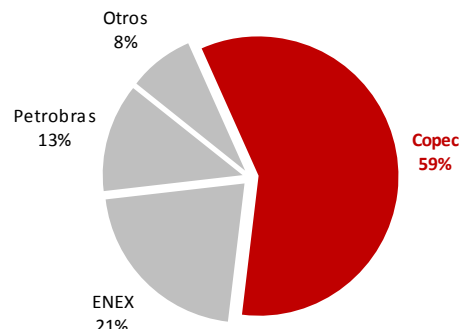
En relación al acumulado del año anterior Copec registró una variación negativa de \$ 24.115. Esto se explica por un resultado operacional menor en 12,0% por de menores volúmenes en el canal industrial y márgenes en Chile. Por otro lado, el resultado no operacional fue menor debido a mayores costos financieros netos y peor diferencia de cambio, compensado parcialmente por un alza en el resultado en asociadas y negocios conjuntos.

#### Ventas de Combustible Copec Chile

Millones de m<sup>3</sup>



#### Participación de Mercado acumulado del año





### Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	3.614.868	3.538.335	3.684.360	2%	-2%	10.604.639	10.409.294	2%
EBITDA	173.915	179.969	136.713	-3%	27%	487.930	380.323	28%
EBIT	121.468	138.118	91.336	-12%	33%	349.393	241.787	45%
Resultado no operacional	(41.249)	(40.793)	(17.951)	-1%	-130%	(123.702)	(76.456)	-62%
Resultado neto Atribuible al controlador	45.193	65.895	40.163	-31%	13%	134.190	89.743	50%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	-	-	24	-	-100%	32	112	-71%
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>								
Colombia	1.753	1.719	1.701	2%	3%	5.221	4.820	8%
Panamá	242	241	188	0%	29%	725	553	31%
Ecuador	147	134	135	10%	9%	403	392	3%
República Dominicana	50	49	48	2%	4%	157	151	4%
<b>Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)</b>								
Colombia	79	80	90	-1%	-12%	232	265	-12%
Panamá	27	30	19	-10%	42%	78	53	47%
Ecuador	13	12	11	8%	18%	37	32	16%

#### 3T16 / 3T15

La utilidad de Terpel del tercer trimestre de 2016 aumentó en un 12,5% con respecto al mismo periodo de 2015. El EBITDA aumentó 27,2% por mayores ventas físicas de combustibles en Colombia, Panamá, Ecuador y Republica Dominicana.

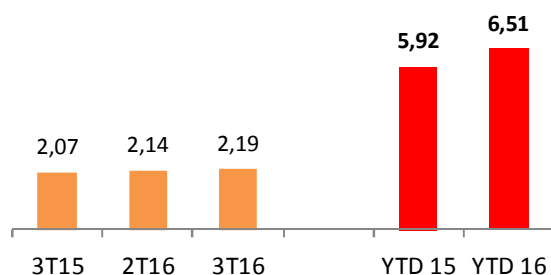
#### 3T16 / 2T16

La utilidad del trimestre disminuyó un 31,4% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por una baja en el resultado operacional de 12,1% mientras que el resultado no operacional se mantuvo similar.

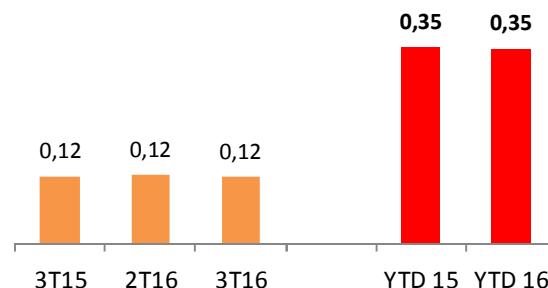
#### 2016 / 2015 acumulado

El EBITDA acumulado a septiembre de 2016 fue un 28,3% mayor en comparación al mismo periodo de 2015. En comparación al año anterior el resultado operacional aumentó en un 44,5% y mientras que el no operacional disminuyó en 61,8%.

Venta de Combustible Terpel  
Millones de m³



Venta de Combustible Gazel  
Millones de m³





### Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	160.097	125.010	107.718	28%	49%	368.678	279.310	32%
EBITDA	32.578	27.399	27.571	19%	18%	80.191	63.636	26%
EBIT	24.068	20.539	21.589	17%	11%	58.903	45.806	29%
Resultado no operacional	394	6.087	(1.246)	-94%	132%	5.087	(2.529)	301%
<b>Resultado neto</b>	<b>16.114</b>	<b>19.901</b>	<b>13.435</b>	<b>-19%</b>	<b>20%</b>	<b>45.898</b>	<b>28.864</b>	<b>59%</b>
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	134	130	131	3%	2%	357	332	8%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	49	46	46	7%	7%	138	135	2%

#### 3T16 / 3T15

En el tercer trimestre de 2016 Abastible obtuvo un resultado de \$ 16.114 millones, mayor en \$ 2.679 millones al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que a partir de junio se comenzó a consolidar Solgas. El resultado operacional mejoró por mayores volúmenes en Chile y Colombia. El resultado no operacional aumentó por mejores resultados en diferencias de cambio como en unidades de reajuste, además de menores costos financieros.

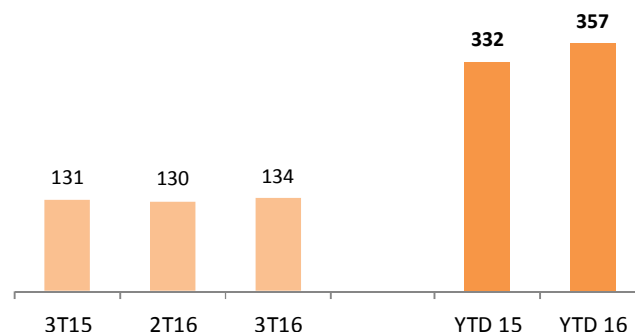
#### 3T16 / 2T16

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible disminuyó en un 19,0%, lo cual se explica por un menor resultado no operacional del 94,5% producto de un tipo de cambio más desfavorable comparado con el periodo anterior. Esto fue parcialmente compensado por un incremento de 17,2% en el resultado operacional, debido mayores volúmenes en Chile y Colombia.

#### 2016 / 2015 acumulado

El resultado del tercer semestre de 2016, presentó un alza de 59,0% respecto al mismo periodo del año 2015. El resultado operacional creció en un 28,6% debido a un aumento importante en los volúmenes de Chile. El resultado no operacional por su parte mejoró en \$ 7.615 millones producto de una mejor diferencia de cambio, asociadas y negocios conjuntos, y mayores ingresos financieros netos.

#### Ventas de GLP Chile Miles de toneladas





### Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	163	135	140	21%	17%	420	503	-16%
EBITDA	(3)	16	38	-120%	-108%	4	86	-96%
EBIT	(14)	2	27	-716%	-152%	(33)	52	-164%
Resultado no operacional	(5)	28	(71)	-119%	92%	45	(109)	141%
<b>Utilidad controladora</b>	<b>(7)</b>	<b>6</b>	<b>(11)</b>	<b>-224%</b>	<b>36%</b>	<b>(7)</b>	<b>(17)</b>	<b>56%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>(9)</b>	<b>12</b>	<b>(25)</b>	<b>-175%</b>	<b>64%</b>	<b>2</b>	<b>(38)</b>	<b>105%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina y otros proteicos (tons.)	150.978	133.661	113.196	13%	33%	384.088	406.590	-6%
Aceite de pescado (tons.)	37.323	37.510	41.426	0%	-10%	98.498	98.596	0%

**3T16 / 3T15**

Eperva tuvo una pérdida de US\$ 7 millones en el Tercer Trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 presentó una pérdida de US\$ 11 millones. Si bien el resultado operacional tuvo una variación negativa de US\$ 41 millones debido a una baja en los precios, el resultado no operacional tuvo un alza de US\$ 66 millones que se explica por una mejora en diferencia de cambio.

**3T16 / 2T16**

El resultado del tercer trimestre de 2016 disminuyó con respecto al trimestre anterior en US\$ 21 millones. El resultado no operacional fue US\$ 16 millones menor al trimestre previo debido a diferencia de cambio menos favorable, mientras que el resultado operacional bajó en US\$ 33 millones por menores precios.

**2016 / 2015 acumulado**

El resultado acumulado a septiembre de 2016 de -US\$ 7 millones fue US\$ 10 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente a la mejora en el resultado no operacional producto de diferencias de cambio favorables con respecto al 2015.



## Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	41,2	43,0	47,5	-4%	-13%	116,0	134,8	-14%
EBITDA	10,1	8,9	9,1	14%	11%	24,6	18,9	30%
EBIT	3,4	3,7	2,2	-9%	52%	9,3	(1,6)	681%
Resultado no operacional	(13,1)	0,8	(14,1)	-1738%	7%	(17,5)	(29,4)	41%
<b>Resultado neto</b>	<b>(7,7)</b>	<b>3,6</b>	<b>(8,8)</b>	<b>-314%</b>	<b>13%</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>55%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	6.903	10.246	8.201	-33%	-16%	20.552	16.995	21%
Aceite de pescado (tons.)	1.486	1.942	2.227	-23%	-33%	4.331	4.149	4%
Conservas (cajas)	468.600	482.064	393.995	-3%	19%	1.559.679	1.480.098	5%
Congelados (tons.)	5.330	4.260	3.611	25%	48%	11.484	11.107	3%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>20.330</b>	<b>57.167</b>	<b>18.759</b>	<b>-64%</b>	<b>8%</b>	<b>138.113</b>	<b>144.491</b>	<b>-4%</b>

**3T16 / 3T15**

Igemar tuvo una pérdida de US\$ 7,7 millones en el tercer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 el resultado fue una pérdida de US\$ 8,8 millones. El resultado operacional tuvo una variación positiva de 52%, la cual se explica por menores costos de producción producto de una baja en el precio del crudo, el alza en el tipo de cambio y una operación más eficiente de la flota industrial, debido a zonas de pesca cercanas y más productivas. El resultado no operacional fue más favorable por mayores ganancias en asociadas y negocios conjuntos, asociado al resultado de Corpesca.

**3T16 / 2T16**

El resultado del tercer trimestre disminuyó en US\$ 11,3 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menor en US\$ 13,9 millones debido a mayores otros gastos y un peor resultado en ganancias de asociadas y negocios conjuntos, específicamente por un menor resultado de Corpesca.

**2016 / 2015 acumulado**

El resultado acumulado a septiembre de 2016 de -US\$ 8,4 millones, fue US\$ 10,3 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe a: un mejor resultado operacional por mayores ventas físicas de harina y aceite de pescado, conservas y congelados, además de menores costos de producción relacionados con menores precios internacionales del crudo y tipo de cambio, a esto se suma una operación más eficiente de la flota industrial. El resultado no operacional fue menos desfavorable, principalmente por una disminución en costos financieros, diferencia de cambio favorable, y menores pérdidas en asociadas y negocios conjuntos, ligado especialmente a Corpesca.





### **Copec firma acuerdo con ExxonMobil para la compra de operaciones en Colombia, Peru y Ecuador**

- “ El 16 de noviembre Copec suscribió varios contratos con ExxonMobil que dan cuenta de un acuerdo regional para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil en los mercados de Colombia, Ecuador y Perú, y también la renovación del acuerdo entre ExxonMobil y Copec en el mercado chileno, que data desde hace casi sesenta años.
- “ El acuerdo incluye la operación y comercialización de combustibles para el Aeropuerto Internacional Jorge Chavez, en Lima, Perú, y el traspaso del negocio de combustible que actualmente opera ExxonMobil en Colombia y Ecuador.
- “ El acuerdo establece que Copec podrá ceder los derechos de distribución a una o más filiales, incluida la Organización Terpel. En esa línea, Copec considera que una buena forma de optimizar el negocio es a través de esta filial.
- “ La inversión ascenderá aproximadamente a US\$ 747 millones, de los cuales US\$ 512 millones corresponden al valor patrimonial de las sociedades adquiridas, más una caja aproximada de US\$ 235 millones que estas tendrán al momento del cierre de la operación.

### **Abastible concreta la adquisición de operaciones de GLP en Ecuador**

- “ El 4 de octubre Abastible materializó la adquisición de las operaciones de GLP de Repsol S.A. en Ecuador (Duragas). El precio pagado fue de US\$ 33 millones, más la caja neta de deuda de US\$ 3,7 millones estimada al cierre.
- “ Durogas actualmente vende alrededor de 405 mil toneladas de anuales de GLP, cuenta con 4 plantas de almacenamiento y envasado y 1 planta de mantención y reparación de cilindros.

### **Adquisición de MAPCO**

- “ El 14 de noviembre Copec materializó el acuerdo con la compañía norteamericana Delek US Holdings para la adquisición del 100% de las acciones y derechos de 5 sociedades, las cuales operan 348 estaciones de servicios en Estados Unidos, y además suministran a 142 estaciones operadas por terceros.
- “ Las estaciones de servicios operan bajo diferentes marcas, siendo la principal MAPCO. Estas se encuentran ubicadas en los estados de Tennessee, Alabama, Georgia, Arkansas, Virginia, Kentucky y Mississippi. Cabe destacar que la mayor parte se encuentra en Tennessee.
- “ El precio pagado por la adquisición de estas compañías, libres de deuda, fue de US\$ 535 millones, además de la caja y ajuste por capital de trabajo a la fecha de cierre por un total de US\$ 16 millones.

### **Arauco aprobó la construcción de la planta de paneles en Michigan**

- “ Con fecha 25 de Octubre de 2016, Arauco aprobó el inicio de la construcción del proyecto “MDP Grayling”, ubicado en el estado de Michigan, Estados Unidos.
- “ Este proyecto consiste en la construcción y operación de una planta de paneles MDP, que espera alcanzar una capacidad productiva de 800.000 m<sup>3</sup> al año, de los cuales 300.000 m<sup>3</sup> serán revestidos con papel melamínico.
- “ Se espera que el proyecto entre en operación a finales de 2018 y que sus ventas superen los US\$ 200 millones al año.



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### BALANCE

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.425	1.484	1.640
Otros activos financieros corrientes	257	170	193
Otros Activos No Financieros, Corriente	228	215	279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.227	1.313	1.391
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	56	74	221
Inventarios	1.494	1.400	1.417
Activos biológicos corrientes	300	327	251
Activos por impuestos corrientes	153	139	70
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7	7	12
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>5.146</b>	<b>5.126</b>	<b>5.474</b>
Otros activos financieros no corrientes	433	510	560
Otros activos no financieros no corrientes	136	138	135
Derechos por cobrar no corrientes	34	40	45
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	7	142
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.018	1.013	610
Activos intangibles distintos de la plusvalía	657	650	644
Plusvalía	366	365	168
Propiedades, Planta y Equipo	9.672	9.657	9.289
Activos biológicos, no corrientes	3.588	3.578	3.455
Propiedad de inversión	48	48	45
Activos por impuestos diferidos	237	235	255
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>16.195</b>	<b>16.241</b>	<b>15.347</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>21.341</b>	<b>21.368</b>	<b>20.821</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.059	838	533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.238	1.310	1.297
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	16	12
Otras provisiones a corto plazo	3	4	2
Pasivos por Impuestos corrientes	44	25	85
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9	10	6
Otros pasivos no financieros corrientes	219	175	244
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.581</b>	<b>2.378</b>	<b>2.181</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	5.604	5.862	6.024
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	49	50	69
Pasivo por impuestos diferidos	2.231	2.226	2.148
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	103	103	86
Otros pasivos no financieros no corrientes	146	141	129
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>8.135</b>	<b>8.383</b>	<b>8.457</b>
Participaciones no controladoras	4.365	4.322	4.135
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.260</b>	<b>6.285</b>	<b>6.048</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>21.341</b>	<b>21.368</b>	<b>20.821</b>



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2016	2T 2016	3T2015	YTD 2016	YTD 2015
Ingresos por Ventas	4.263	4.086	4.478	12.150	14.120
Costo de Ventas	(3.560)	(3.381)	(3.707)	(10.100)	(11.743)
<b>Margen Bruto</b>	<b>703</b>	<b>705</b>	<b>771</b>	<b>2.050</b>	<b>2.377</b>
Otros ingresos, por función	72	64	78	198	193
Costos de distribución	(344)	(229)	(350)	(772)	(811)
Gasto de administración	(170)	(250)	(160)	(656)	(668)
Otros gastos, por función	(26)	(18)	(28)	(71)	(114)
Otras ganancias (pérdidas)	2	(0)	(1)	2	(2)
Resultado Financiero	(76)	(69)	(64)	(215)	(203)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	16	28	3	49	4
Diferencia de Cambio	(2)	4	(45)	20	(66)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>176</b>	<b>235</b>	<b>203</b>	<b>605</b>	<b>711</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(52)	(42)	(60)	(146)	(206)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	124	193	143	459	506
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>66</b>	<b>111</b>	<b>79</b>	<b>260</b>	<b>292</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	57	82	64	199	213
<b>Ganancia Neta</b>	<b>124</b>	<b>193</b>	<b>143</b>	<b>459</b>	<b>506</b>



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2016	YTD 2015
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.959	14.425
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	5
Otros cobros por actividades de operación	375	253
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.255)	(12.428)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(573)	(556)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5)	(5)
Otros pagos por actividades de operación	(205)	(172)
Dividendos recibidos	15	15
Intereses pagados	(180)	(215)
Intereses recibidos	48	31
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(160)	(229)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11)	10
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.009</b>	<b>1.134</b>
Préstamos a entidades relacionadas	(20)	(58)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12	7
Compras de propiedades, planta y equipo	(430)	(453)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	0
Compras de activos intangibles	(22)	(27)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2	0
Compras de otros activos a largo plazo	(111)	(123)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1)	(2)
Cobros a entidades relacionadas	1	1
Dividendos recibidos	20	39
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11)	15
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.022)</b>	<b>(611)</b>
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(0)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	194	325
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	580	317
Préstamos de entidades relacionadas	3	0
Pagos de préstamos	(781)	(1.247)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3)	(0)
Dividendos pagados	(203)	(302)
Intereses pagados	(56)	(30)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7)	18
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(272)</b>	<b>(918)</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>(285)</b>	<b>(395)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	41	(98)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.668	2.130
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.424</b>	<b>1.637</b>