

antarchile



ANÁLISIS DE RESULTADOS

Cuarto 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
Jefe de Relaciones con Inversionistas

Andrés Lehuedé alehuede@antarchile.cl
José Luis Arriagada jarrigada@antarchile.cl



antarChile

RESULTADOS CONSOLIDADOS

4T16 /
4T15

En el último trimestre del año, AntarChile tuvo una utilidad de US\$ 66 millones, un 168% superior a la registrada en 2015. Esto se explica fundamentalmente por un mayor resultado no operacional asociado al deterioro registrado en 2015 por la afiliada indirecta Laguna Blanca, que totalizó US\$ 145 millones. Por otro lado el resultado operacional tuvo una disminución de 11% ligada a un peor desempeño del sector forestal.

4T16 /
3T16

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile disminuyó en un 1%. El resultado operacional fue un 16% menor, debido principalmente a un menor resultado en el sector combustibles por mayores gastos de administración y distribución, asociados a la adquisición de Mapco. Por otro lado, el resultado no operacional en el cuarto trimestre de 2016 fue US\$ 2 millones menor al trimestre anterior, todo lo anterior fue parcialmente compensado por un menor pago de impuestos por US\$ 41 millones.

2016 /
2015
acumulado

AntarChile alcanzó una utilidad de US\$ 326 millones durante 2016, cifra 2,8% mayor a la utilidad de US\$ 317 millones obtenida en 2015. El resultado no operacional registró un aumento de US\$ 295 millones respecto del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por una mayor ganancia en asociadas y negocios conjuntos. Por un lado, en 2015 se registró un deterioro en Laguna Blanca por US\$ 145 millones, relacionado con el escenario internacional del precio del carbón. Además, en 2016 se registró un resultado mayor en Aprovechadora Global de Energía, debido a la venta de su participación en GNL Quintero, la cual implicó una utilidad de US\$ 32 millones para AntarChile. Adicionalmente, el efecto por variación de tipo de cambio alcanzó los US\$ 91 millones. El resultado operacional en 2016 fue US\$ 295 millones menor que en 2015. Esta caída se debe principalmente al sector forestal (US\$ -263 millones) y se explica fundamentalmente por menores ventas en todas sus líneas de negocio, asociadas mayoritariamente a una baja de precios. Copec también registró una disminución (US\$ -49 millones) producto de menores volúmenes de venta y márgenes en el canal industrial en Chile, compensado parcialmente por mayores volúmenes y márgenes en el canal concesionarios y en Terpel Colombia. Por otro lado, Abastible mejoró significativamente su resultado (US\$ +18 millones) debido a aumento en los volúmenes y márgenes en Chile, sumado a la consolidación de Solgas y Duragas.

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.549	4.263	4.040	7%	13%	16.699	18.160	-8%
EBIT	159	190	178	-16%	-11%	781	1.077	-27%
EBITDA*	405	440	397	-8%	2%	1.732	1.982	-13%
EBITDA Ajustado **	1.435	366	412	293%	249%	2.784	2.002	39%
Resultados no operacionales	(16)	(14)	(141)	-15%	89%	(34)	(328)	90%
Resultado Neto	132	124	57	7%	131%	591	563	5%
Utilidad Controladora	66	66	25	-1%	168%	326	317	3%
Utilidad Participaciones minoritarias	67	57	33	16%	103%	266	246	8%
Margen EBITDA	9%	10%	10%	-14%	-9%	10%	11%	-5%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	5,4 x	5,8 x	6,0 x	-6%	-9%	6,0 x	7,4 x	-19%

(*) 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	dic 2016	dic 2015	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.010	5.220	(209)	-4%
Activos no corrientes	16.909	15.253	1.656	11%
Total Activos	21.919	20.473	1.446	7%
Otros pasivos financieros corrientes	978	464	514	111%
Otros pasivos corrientes	1.751	1.560	191	12%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.890	5.910	(20)	0%
Otros pasivos no corrientes	2.613	2.411	202	8%
Total Pasivos	11.232	10.346	886	9%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.393	4.120	273	7%
Patrimonio Controlador	6.294	6.007	287	5%
Leverage	0,50	0,45		11%
Deuda financiera neta	5.295	4.531	764	17%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 31 de diciembre de 2016 aumentaron en un 7% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Los activos corrientes presentaron una baja de 4%, esto se debe a una caída en el efectivo y equivalentes al efectivo, producto de la adquisición de activos en el sector de distribución de combustibles en Estados Unidos (Mapco) y de distribución de GLP en Perú (Solgas) y Ecuador (Duragas), a esto se suma la adquisición de la participación en la empresa Tafisa en Europa por parte de Arauco. De igual forma hubo una disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en activos por impuestos corrientes.

Los activos no corrientes aumentaron un 11% en comparación al 2015. Esta alza se explica principalmente por un aumento en propiedad planta y equipos, y plusvalía, debido a la adquisición de Mapco y Solgas. Adicionalmente, aumentó la cuenta de inversiones contabilizadas mediante el método de la participación en la afiliada indirecta Arauco, debido a la adquisición de Tafisa, y en Camino Nevado producto de la capitalización de cuentas por cobrar con asociadas.

Los pasivos corrientes aumentaron un 35,7%, esto se debe a un alza en otros pasivos financieros corrientes, principalmente en Arauco y en menor medida en Copec, Abastible e Igemar.

Por otro lado, los pasivos no corrientes aumentaron en 2,2% con respecto al año 2015, producto de mayores pasivos por impuestos diferidos asociados a Solgas en Perú, como consecuencia de una reforma tributaria en ese país. A esto se suma un alza en otros pasivos no financieros no corrientes.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 4,8% con respecto a diciembre 2015. Se aprecia un incremento en las ganancias acumuladas, y una variación menos negativa en otras reservas, que se debe al efecto de la baja en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que contabilizan en moneda distinta al dólar.



FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

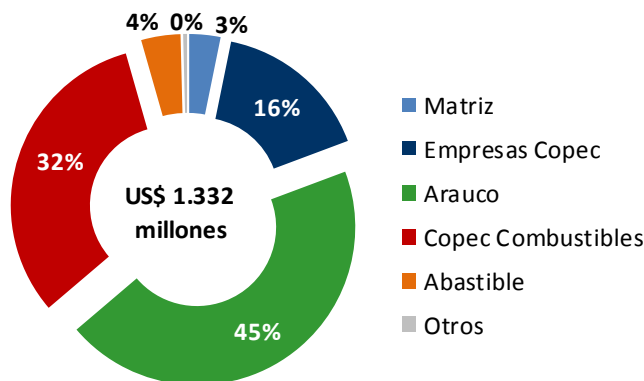
US\$ MM	dic-16	dic-15	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.520	1.527	(6)	0%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.878)	(823)	(1.055)	-128%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(32)	(1.054)	1.022	97%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(389)	(350)	(39)	-11%

El flujo operacional a diciembre de 2016 alcanzó a US\$ 1.520 millones, lo que representa una disminución de 0,4% en relación al año anterior. Esta baja se explica por una caída en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios netos de pagos, ligados principalmente a las afiliadas Copec y Arauco, producto de la baja en los precios que éstas comercializan. Lo anterior es parcialmente compensado por mayores cobros de operaciones neto, y menores pagos a y por cuenta de empleados e impuestos a las ganancias.

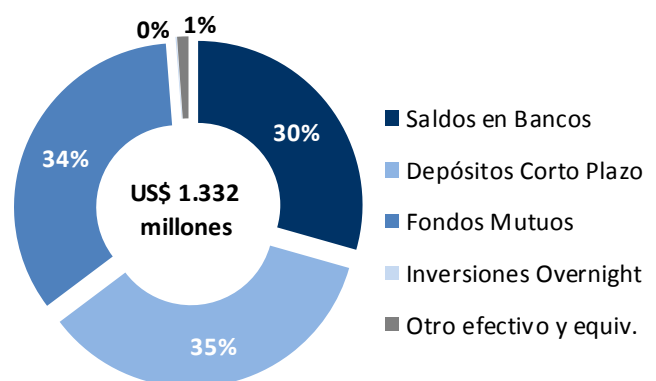
El flujo de inversión presentó un desembolso de US\$ 1.878 millones en 2016, un 128,1% mayor a los US\$ 823 millones de 2015. Esta alza se debe a mayores desembolsos por US\$ 850 millones en las afiliadas indirectas Copec, para obtener el control de Mapco, y Abastible, para las adquisiciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador. A esto se suman mayores pagos por parte de Arauco de US\$ 150 millones para adquirir participaciones en negocios conjuntos, asociados a la compra de la participación en la afiliada indirecta Tafisa.

Por su parte, por actividades de financiamiento se reflejó un flujo negativo por US\$ 32 millones en 2016, que se compara con un flujo negativo de US\$ 1.054 millones en 2015. Esta importante disminución se explica por mayores importes procedentes de préstamos en las afiliadas indirectas Arauco, Copec y Abastible, y por menores pagos por préstamos en la afiliada indirecta Arauco. Adicionalmente, en el ejercicio se registró una disminución en el monto de dividendos pagados.

Efectivo y equivalente por Empresa



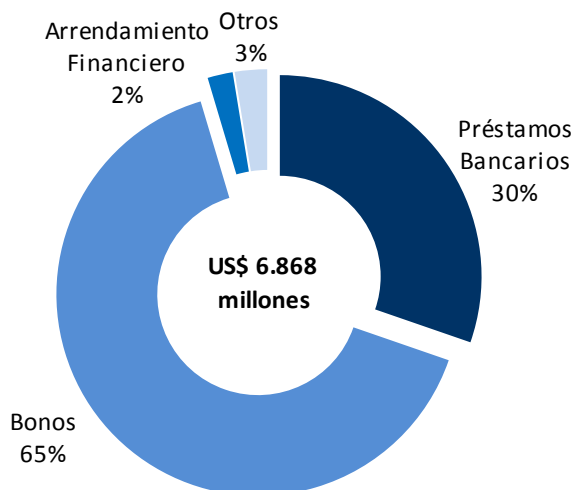
Apertura por instrumento



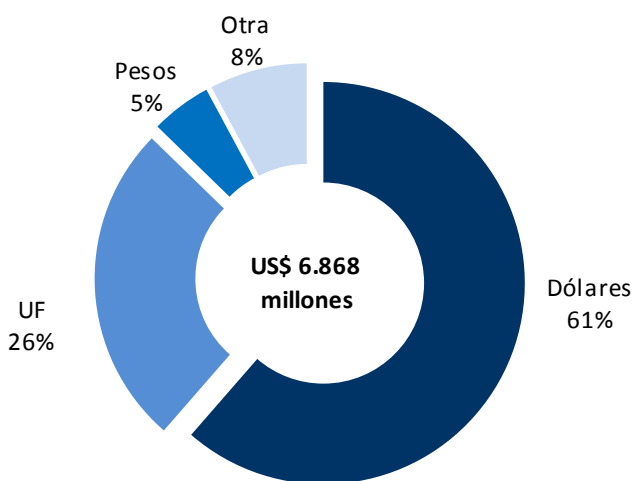


DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

Apertura por instrumento



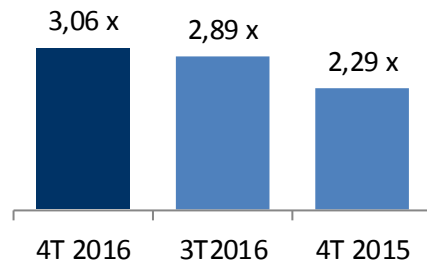
Apertura por moneda



Deuda Financiera Neta

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015
Pasivo financiero corriente	978	1.059	464
Pasivo financiero no corriente	5.890	5.604	5.910
Total pasivo financiero	6.868	6.663	6.374
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.332	1.425	1.669
Activo financiero corriente	242	257	175
Deuda Financiera Neta *	5.295	4.982	4.531

Deuda Neta / EBITDA LTM



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

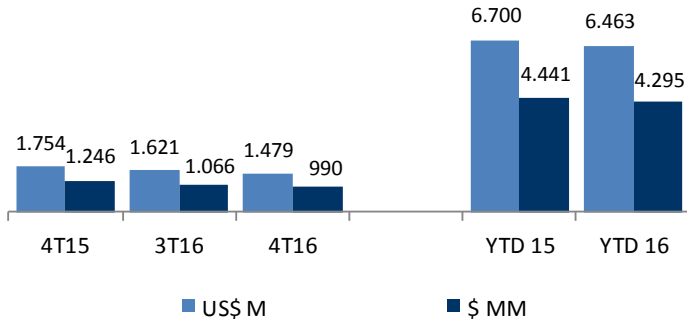


RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.221	1.187	1.207	3%	1%	4.761	5.147	-7%
Combustibles	3.289	3.034	2.819	8%	17%	11.782	12.861	-8%
Pesquero	40	41	13	-4%	202%	156	148	5%
Otros negocios	0	0	1	-1%	-84%	1	4	-89%
Total	4.549	4.263	4.040	7%	13%	16.699	18.160	-8%
EBITDA								
Forestal	271	234	274	16%	-1%	1.041	1.262	-17%
Combustibles	133	198	119	-33%	12%	682	714	-4%
Pesquero	5	10	9	-48%	-42%	30	28	7%
Otros negocios	(5)	(2)	(6)	-153%	14%	(20)	(22)	5%
Total	405	440	397	-8%	2%	1.732	1.982	-13%
Utilidad								
Forestal	76	31	88	141%	-14%	218	368	-41%
Combustibles	54	92	111	-41%	-51%	332	406	-18%
Pesquero	(30)	(9)	4	-241%	-895%	(39)	(22)	-74%
Otros negocios	32	9	(147)	243%	122%	81	(188)	143%
Total	132	124	57	7%	131%	591	563	5%
Capex								
Forestal	163	129	84	26%	95%	664	471	41%
Combustibles	628	120	94	422%	570%	1.148	321	258%
Pesquero	9	4	6	145%	45%	17	13	31%
Otros negocios	(102)	102	4	-	-	0	4	-95%
Total	699	355	184	97%	280%	1.830	803	128%

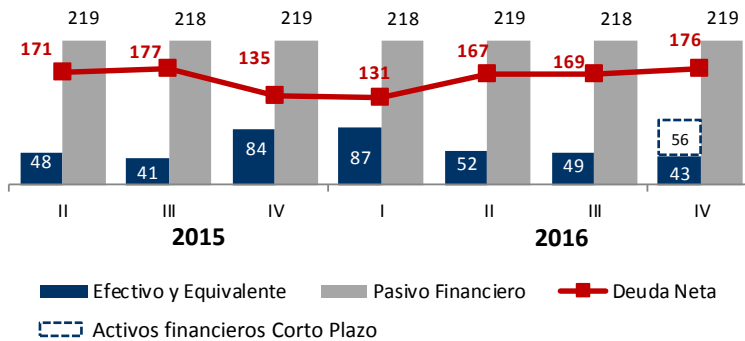


Gastos de Administración y Ventas

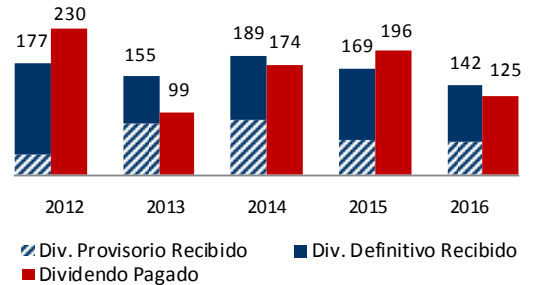


Los gastos de administración de AntarChile (individual) disminuyeron en el cuarto trimestre de 2016 en relación al mismo periodo de 2015. esto se debe a que el 2015 la provisión del bono gestión se realizó en diciembre, esto fue parcialmente compensado por mayores gastos por servicios externos durante el 2016.

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	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.549	4.263	4.040	7%	13%	16.699	18.160	-8%
EBIT	161	191	180	-16%	-11%	788	1.083	-27%
EBITDA*	406	442	395	-8%	3%	1.738	1.989	-13%
EBITDA Ajustado **	407	464	405	-12%	0%	1.769	1.967	-10%
Resultados no operacionales	(7)	(12)	(142)	42%	95%	(34)	(326)	90%
Resultado Neto	142	127	59	12%	141%	597	571	5%
Utilidad Controladora	132	117	42	13%	214%	554	539	3%
Utilidad Participaciones minoritarias	10	10	16	0%	-38%	42	32	33%

(*) **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	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.221	1.187	1.207	3%	1%	4.761	5.147	-7%
EBITDA Ajustado (*)	260	256	289	1%	-10%	1.052	1.282	-18%
EBIT	77	44	98	77%	-21%	292	555	-47%
Resultado no Operacional	(13)	6	18	-339%	-176%	(28)	(57)	51%
Ganancia Total	76	31	89	141%	-15%	218	368	-41%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	74	31	87	136%	-15%	214	363	-41%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	2	0	3	665%	-13%	4	5	-25%

(*) **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

4T16 / 4T15

El cuarto trimestre de 2016 Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 74 millones, un 15% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por una disminución en el resultado no operacional de US\$ 31 millones, que se debe a mayores siniestros forestales y menores otros ingresos. A esto se suma una baja en el resultado operacional de US\$ 20 millones ligado principalmente a la baja en el precio de la celulosa.

4T16 / 3T16

La utilidad neta del tercer trimestre de 2016 fue un 136% mayor a la del trimestre anterior. El resultado operacional aumentó en un 77% debido fundamentalmente a un aumento en el negocio de celulosa, impulsado por un aumento en las ventas físicas. Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos en paneles, debido a menores volúmenes y precios. El resultado no operacional disminuyó en US\$ 19 millones debido a menores otros ingresos, asociado a un aumento en siniestros forestales y provisiones de activos fijos.

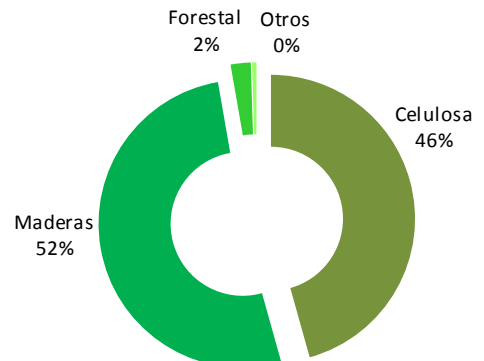
2016 / 2015 acumulado

La utilidad acumulada a diciembre de 2016 es de US\$ 214 millones, un 41% menor al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el resultado operacional, que disminuyó en US\$ 263 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\$ 29 millones al de 2015. Esto se explica por una mejora en diferencia de cambio y un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos debido a la adquisición de la participación en Sonae - Arauco.

Ventas por Segmento

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	557	521	570	7%	-2%
Maderas (*)	630	638	601	-1%	5%
Forestal (*)	28	22	28	26%	-2%
Otros	6	6	7	-2%	-18%
Total	1.221	1.187	1.207	3%	1%

Total 4T16: US\$ 1.221 MM



(*) Ventas incluyen energía



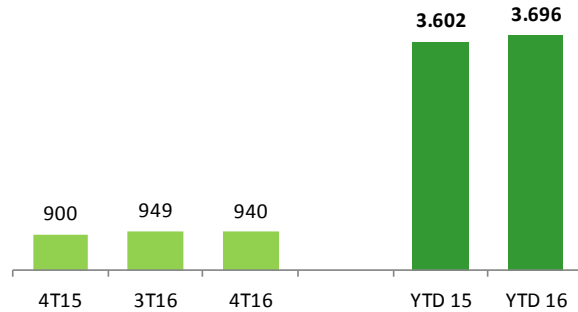
CELULOSA

El último trimestre del año se vio influenciado por la incertidumbre generada por la entrada en funcionamiento de la planta Oki de fibra corta, y al ritmo de ingreso de sus dos líneas de producción, que suman una producción total de 2,8 millones de toneladas. Con esto, la oferta al mercado de esta planta para 2017 sería de 1,1 a 1,3 millones de toneladas. Este volumen sería absorbido por el mercado sin mayores efectos negativos. Esta última noticia generó un efecto estabilizador en los mercados. Por otro lado, el proyecto Puma ha sido agresivo, especialmente en los mercados de China y Brasil, presionando especialmente en fibra larga y Fluff.

La demanda en el mercado asiático se recupera y la diferencia entre ambas fibras baja a US\$ 50, con un alza en el precio de fibra corta de 7,5%. Esto se explica en gran parte por China, debido al aumento en el consumo de papel, además del cierre de plantas de papel antiguas. Los precios en este país aumentan 10% en fibra larga y 25% en corta, con una diferencia de US\$ 10 entre ambas.

La situación en Europa es distinta, con una demanda aún restringida. Esto se debe a que los productores Europeos están vendiendo en Europa debido al aumento de los costos de transporte hacia China. Este mercado es el natural de los productores brasileiros, sin embargo estos podrían cambiar a China debido a los mejores precios registrados.

Producción
Miles de Adt

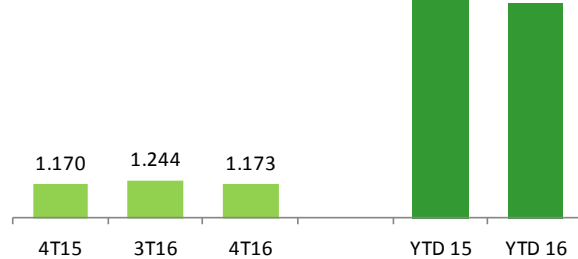


PANELES

El negocio de Plywood sigue estable en cuanto a precios, a pesar de la mayor oferta de producto brasileño. Norteamérica registra una gran oferta proveniente de Sudamérica sin embargo se espera mantener estabilidad en ventas.

En tableros, el último trimestre mostró señales de mejora. Los ingresos de MDF molduras tuvieron un buen desempeño en el final de 2016. De esta forma se cierra el año con una tendencia al alza, con lo que se espera un 2017 con niveles similares.

Producción
Miles de m³

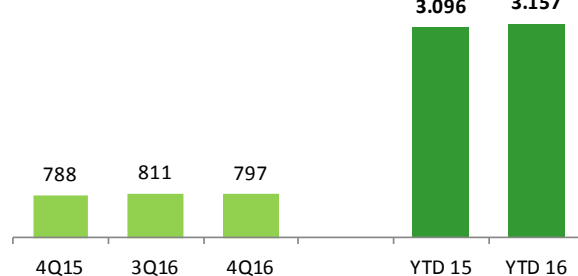


MADERA ASERRADA

En el último trimestre se evidenció una mejora en el negocio de madera aserrada con respecto al periodo anterior. Los volúmenes aumentaron levemente y los precios registraron un alza, lo que tuvo un efecto positivo.

El mercado norteamericano se muestra positivo, con un buen nivel de demanda, lo que ha permitido alzas de precio en molduras de pino, lo que se espera que continúe durante 2017. Además, las ventas de madera aserrada se mantienen estables en volumen y precio en mercados asiáticos y Medio Oriente.

Producción
Miles de m³





Copec Consolidado

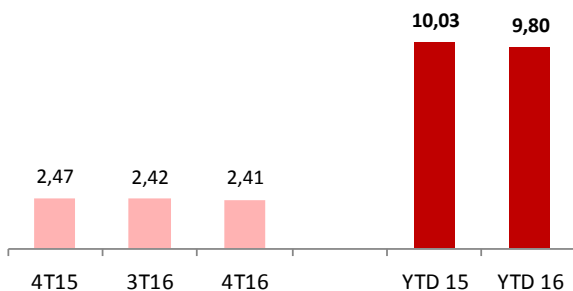
MM Pesos Chilenos	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	2.041.327	1.841.627	2.051.104	11%	0%	7.454.337	8.223.464	-9%
EBITDA	62.470	85.185	63.104	-27%	-1%	321.016	350.023	-8%
EBIT	42.560	62.359	44.512	-32%	-4%	239.057	267.839	-11%
Resultado no operacional	(6.524)	(11.451)	(9.653)	43%	32%	(42.992)	(38.546)	-12%
Resultado neto	19.131	33.197	61.657	-42%	-69%	130.401	197.042	-34%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m³)	2.411	2.424	2.472	-1%	-2%	9.795	10.033	-2%
Participación de Mercado Copec Chile	58,1%	58,3%	59,2%	0%	-2%	58,5%	60,5%	-3%

4T16 / 415 Copec alcanzó una utilidad neta de \$ 19.131 millones en el trimestre, resultado \$ 42.526 millones menor al mismo periodo del 2015. Esto se explica fundamental por un efecto positivo en impuestos registrado el año anterior y que se relaciona con la disolución de Copec Investments Limited. A lo anterior se suma un menor resultado operacional de 4%, debido a mayores gastos de administración y ventas asociados a la compra de Mapco.

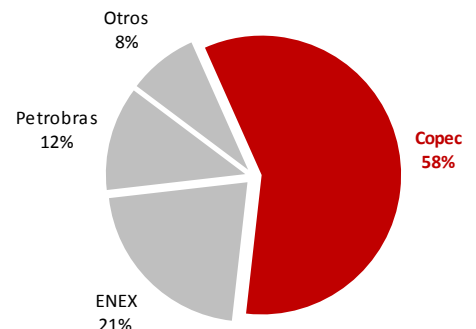
4T16 / 3T16 El resultado del trimestre fue \$ 14.066 millones menor al del trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en un 32% debido a un aumento en los gastos de administración y costos de distribución relacionados con la adquisición de Mapco.

2016 / 2015 acumulado En relación al acumulado del año anterior, Copec registró una variación negativa de \$ 66.641. Esto se explica por un menor resultado operacional en 11%, que se explica por menores volúmenes de venta y márgenes en el canal industrial de Chile. Lo anterior se compensa parcialmente por mejores márgenes y volúmenes en el canal concesionarios y en Terpel Colombia. Sumado a lo anterior, el resultado no operacional fue más negativo que en 2015, debido a los costos financieros de la adquisición de Mapco y un menor resultado por diferencia de cambio. Esto fue parcialmente compensado por mayores otros ingresos e ingresos financieros.

Ventas de Combustible Copec Chile
Millones de m³



Participación de Mercado acumulado del año





Organización Terpel Consolidado

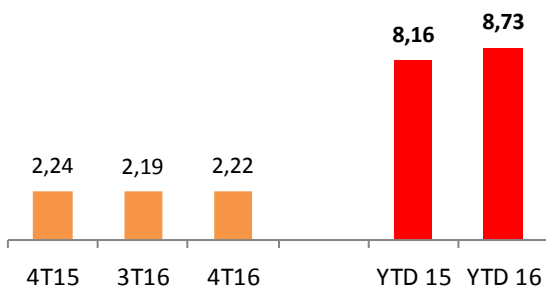
MM Pesos Colombianos	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	3.826.975	3.614.868	3.826.208	6%	0%	14.431.614	14.235.502	1%
EBITDA	158.186	173.915	136.441	-9%	16%	646.116	516.763	25%
EBIT	134.826	121.468	88.774	11%	52%	484.219	330.561	46%
Resultado no operacional	(20.521)	(41.249)	(29.359)	50%	30%	(144.223)	(105.815)	-36%
Resultado neto Atribuible al controlador	79.203	45.193	33.129	75%	139%	213.393	122.872	74%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	-	-	(49)	-	100%	32	63	-49%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.799	1.753	1.806	3%	0%	7.024	6.626	6%
Panamá	215	242	256	-11%	-16%	939	808	16%
Ecuador	147	147	135	0%	9%	550	527	4%
República Dominicana	55	50	47	10%	17%	212	198	7%
Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)								
Colombia	77	78	89	-1%	-13%	305	354	-14%
Panamá	21	20	20	5%	5%	79	73	8%
Ecuador	13	13	11	0%	18%	49	43	14%

4T16 / 4T15 La utilidad de Terpel del cuarto trimestre de 2016 aumentó en un 139% con respecto al mismo periodo de 2015. El EBITDA aumentó 16% producto de un alza en los márgenes comerciales y un efecto positivo en revalorización de inventarios.

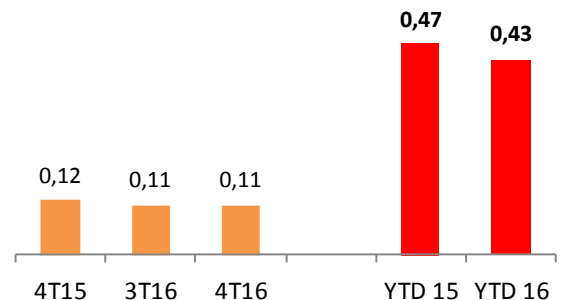
4T16 / 3T16 La utilidad del trimestre aumentó un 75% con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menos desfavorable y un aumento en las ventas físicas.

2016 / 2015 acumulado El EBITDA acumulado a diciembre de 2016 fue un 25% mayor en comparación al mismo periodo de 2015. En comparación al año anterior, el resultado operacional aumentó en un 46% debido a un alza en los volúmenes de venta.

Venta de Combustible Terpel
Millones de m³



Venta de Combustible Gazel
Millones de m³





Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	161.944	160.097	95.023	1%	70%	530.622	374.333	42%
EBITDA	18.633	32.578	17.199	-43%	8%	98.824	80.835	22%
EBIT	8.956	24.068	10.241	-63%	-13%	67.859	56.046	21%
Resultado no operacional	1.234	394	(1.354)	213%	191%	6.320	(3.883)	263%
Resultado neto	3.279	16.114	5.781	-80%	-43%	49.177	34.645	42%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	102	134	102	-24%	0%	459	434	6%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	50	49	45	2%	11%	188	181	4%

4T16 / 4T15

En el cuarto trimestre de 2016 Abastible obtuvo un resultado de \$ 3.279 millones, menor en \$ 2.502 millones al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una baja de 13% en el resultado operacional, la cual se debe a mayores gastos de administración, costos de distribución y depreciación.

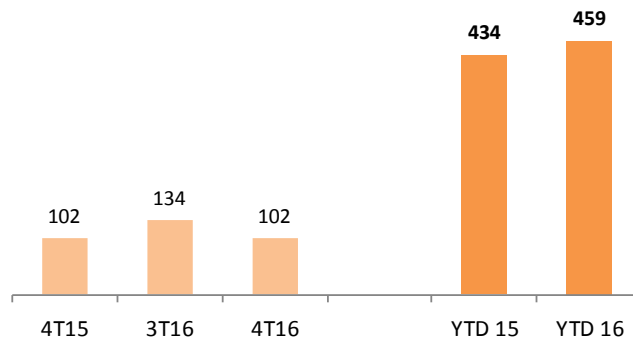
4T16 / 3T16

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible disminuyó en un 80%, lo cual se explica por un resultado operacional inferior en \$ 15.112 millones, producto de la estacionalidad de las ventas de GLP, la cual disminuye cuando las temperaturas suben a fin de año.

2016 / 2015 acumulado

El resultado del tercer trimestre de 2016, presentó un alza de 42% respecto al mismo periodo del año 2015. El resultado operacional creció en un 21% debido a un aumento importante en los volúmenes de Chile y Colombia, sumado a la consolidación de las nuevas operaciones de Solgas en Perú y Duragas en Ecuador. Por su parte, El resultado no operacional mejoró en \$ 10.203 millones producto de una diferencia de cambio favorable y otros ingresos, lo que se vio parcialmente compensado por mayores gastos financieros.

Ventas de GLP Chile Miles de toneladas





Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	149	163	196	-9%	-24%	569	699	-19%
EBITDA	(7)	(3)	25	-136%	-129%	(4)	111	-103%
EBIT	(77)	(14)	13	-444%	-681%	(110)	65	-269%
Resultado no operacional	(3)	(5)	7	53%	-138%	43	(103)	142%
Utilidad controladora	(31)	(7)	6	-319%	-601%	(38)	(11)	-253%
Utilidad participaciones minoritarias	(30)	(9)	23	-235%	-231%	(29)	(15)	-90%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	122.828	150.978	241.920	-19%	-49%	506.916	648.510	-22%
Aceite de pescado (tons.)	32.257	37.323	35.829	-14%	-10%	130.755	134.425	-3%

4T16 / 4T15 Eperva tuvo una pérdida de US\$ 31 millones en el cuarto trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 presentó una utilidad de US\$ 6 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa de US\$ 90 millones, debido a menores ventas físicas y al deterioro de activo fijo realizado por Corpesca por US\$ 58 millones.

4T16 / 3T16 El resultado del cuarto trimestre de 2016 disminuyó con respecto al trimestre anterior en US\$ 24 millones. El resultado operacional fue inferior en US\$ 63 millones debido a menores ventas físicas y el deterioro al activo fijo mencionado anteriormente.

2016 / 2015 acumulado La pérdida acumulada a diciembre de 2016 de US\$ 38 millones fue US\$ 27 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente a una disminución en el resultado operacional, lo que se explica en parte por menores ventas, las cuales disminuyeron un 19% producto de menores capturas asociadas al fenómeno del niño, sumado a un aumento en los costos de producción y menores precios de venta. A lo anterior se suma el deterioro por activo fijo realizado por Corpesca. Por el lado no operacional, hay un mejor resultado de US\$ 146 millones, explicado principalmente por el efecto positivo de la variación de tipo de cambio en la filial Selecta.



Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	40	41	13	-4%	202%	156	148	5%
EBITDA	5	10	7	-49%	-26%	30	28	7%
EBIT	(2)	3	5	-145%	-131%	8	3	144%
Resultado no operacional	(32)	(13)	(0)	-143%	-12131%	(49)	(30)	-66%
Resultado neto	(27)	(8)	1	-248%	-2536%	(35)	(18)	-100%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	7.263	6.903	7.254	5%	0%	27.815	24.249	15%
Aceite de pescado (tons.)	879	1.486	1.231	-41%	-29%	5.210	5.380	-3%
Conservas (cajas)	569.274	468.600	630.869	21%	-10%	2.128.953	2.110.967	1%
Congelados (tons.)	4.790	5.330	2.419	-10%	98%	16.274	13.526	20%
Capturas (tons.)	20.798	20.330	29.031	2%	-28%	158.911	173.521	-8%

4T16 / 4T15

Igemar tuvo una pérdida de US\$ 27 millones en el cuarto trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 el resultado fue una utilidad de US\$ 1 millón. El resultado operacional tuvo una variación negativa de US\$ 6 millones, la cual se explica por mayores costos de producción asociado en parte a menores capturas. El resultado no operacional disminuyó en US\$ 32 millones producto de un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, debido a menor resultado de Corpesca, la cual tuvo un menor rendimiento operacional y un deterioro en activo fijo.

4T16 / 3T16

El resultado del cuarto trimestre disminuyó en US\$ 19 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menor en US\$ 19 millones debido a un peor resultado en ganancias de asociadas y negocios conjuntos, específicamente por un menor resultado de Corpesca.

2016 / 2015 acumulado

La pérdida acumulada a diciembre de 2016 de US\$ 35 millones, fue US\$ 18 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se explica por un lado por un resultado no operacional que disminuyó en 66% producto de el menor resultado de la relacionada Corpesca, que tuvo un menor rendimiento operacional y un efecto no recurrente de deterioro de activo fijo asociado a la actividad pesquera. Lo anterior fue parcialmente compensado por un resultado operacional mayor, debido a menores costos de producción asociados a la baja en el precio del crudo y una operación más eficiente de la flota industrial.



PRINCIPALES HITOS

Desarrollo en la adquisición de activos de ExxonMobil

- 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.
- La inversión ascendería 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.
- A fines de diciembre de 2016, la Asamblea General de Accionistas de Terpel aprobó que esta última sea el vehículo de inversión utilizado para la compra de los negocios de ExxonMobil. Actualmente se están enfocando los esfuerzos en obtener los permisos y aprobaciones por parte de las autoridades de los países involucrados, se estima que la transacción se materializará el tercer trimestre de 2017.

Efectos Incendios en Arauco

- Como consecuencia de los incendios que afectaron a Chile en los últimos meses, Arauco vio afectadas aproximadamente 80 mil hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en la contabilidad cercano a los US\$ 240 millones, según las normas IFRS.
- Este valor corresponde al 6% del valor contable del valor total IFRS de las plantaciones forestales de Arauco y un 2% de sus activos totales.
- Las plantaciones afectadas serán manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios, de esta forma se espera que el recupero final esté entre el 10% y el 20% del monto contable afectado.
- Además, las plantaciones afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. Así, se estima que por este concepto se recupere un monto cercano a los US\$ 35 millones.
- De igual forma fue afectado el aserradero El Cruce cuyos daños están aún en evaluación.

Deterioro Corpesca

- El 8 de abril de 2017, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sobre la sesión extraordinaria de Directorio de Corpesca celebrada el mismo día. En ésta se adoptaron acuerdos sobre la pérdida por deterioro de activos del ejercicio 2016 ascendente a MUS\$ 57.573.
- De igual forma, se acordó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Corpesca para el mismo día de la Junta Ordinaria de Accionistas, con el objeto de tratar una proposición de aumento de capital en US\$ 90 millones y se acordó iniciar un estudio que proponga un plan de reestructuración.

Renuncia Jorge Andueza Fouque

- Con fecha 27 de enero de 2017, se informó la renuncia de Jorge Andueza Fouque a su cargo de Gerente General de AntarChile S.A., en su reemplazo fue nombrado Andrés Lehuedé Bromley, quien se desempeñaba como Gerente de Administración y Finanzas.
- La renuncia se hizo válida el 1 de Abril de 2017, misma fecha en que Andrés Lehuedé asumió como nuevo Gerente General.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.332	1.425	1.669
Otros activos financieros corrientes	242	257	175
Otros Activos No Financieros, Corriente	172	228	182
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.358	1.227	1.352
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	47	56	77
Inventarios	1.375	1.494	1.365
Activos biológicos corrientes	309	300	275
Activos por impuestos corrientes	167	153	118
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	8	7	7
Activos corrientes totales	5.010	5.146	5.220
Otros activos financieros no corrientes	426	433	531
Otros activos no financieros no corrientes	136	136	132
Derechos por cobrar no corrientes	33	34	41
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	25	7	7
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.020	1.018	632
Activos intangibles distintos de la plusvalía	811	657	636
Plusvalía	411	366	168
Propiedades, Planta y Equipo	10.118	9.672	9.277
Activos biológicos, no corrientes	3.593	3.588	3.555
Propiedad de inversión	45	48	45
Activos por impuestos diferidos	292	237	231
Total de activos no corrientes	16.909	16.195	15.253
TOTAL ACTIVOS	21.919	21.341	20.473
Otros pasivos financieros corrientes	978	1.059	464
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.421	1.238	1.280
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	9	6
Otras provisiones a corto plazo	16	3	4
Pasivos por Impuestos corrientes	45	44	55
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9	9	7
Otros pasivos no financieros corrientes	253	219	209
Pasivos corrientes totales	2.729	2.581	2.025
Otros pasivos financieros no corrientes	5.890	5.604	5.910
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	67	49	43
Pasivo por impuestos diferidos	2.305	2.231	2.173
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	106	103	90
Otros pasivos no financieros no corrientes	135	146	104
Pasivos no corrientes totales	8.503	8.135	8.321
Participaciones no controladoras	4.393	4.365	4.120
Patrimonio atribuible al Controlador	6.294	6.260	6.007
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	21.919	21.341	20.473



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	4T 2016	3T2016	4T 2015	YTD 2016	YTD 2015
Ingresos por Ventas	4.549	4.263	4.040	16.699	18.160
Costo de Ventas	(3.837)	(3.560)	(3.355)	(13.937)	(15.098)
Margen Bruto	713	703	685	2.763	3.062
Otros ingresos, por función	81	72	92	279	285
Costos de distribución	(425)	(344)	(348)	(1.197)	(1.159)
Gasto de administración	(128)	(170)	(158)	(785)	(826)
Otros gastos, por función	(44)	(26)	(17)	(115)	(131)
Otras ganancias (pérdidas)	(10)	2	(2)	(8)	(4)
Resultado Financiero	(75)	(76)	(66)	(289)	(269)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	40	16	(133)	89	(129)
Diferencia de Cambio	(9)	(2)	(15)	11	(80)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	143	176	37	748	748
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(11)	(52)	20	(156)	(185)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	132	124	57	591	563
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	66	66	25	326	317
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	67	57	33	266	246
Ganancia Neta	132	124	57	591	563



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2016	YTD 2015
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	17.170	18.825
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	6
Otros cobros por actividades de operación	475	337
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.920)	(16.258)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(616)	(704)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(7)	(4)
Otros pagos por actividades de operación	(289)	(245)
Dividendos recibidos	21	18
Intereses pagados	(221)	(233)
Intereses recibidos	62	41
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(169)	(258)
Otras entradas (salidas) de efectivo	15	1
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.520	1.527
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(835)	(10)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(26)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	12
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(153)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(20)	(79)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	22	12
Compras de propiedades, planta y equipo	(636)	(604)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	0
Compras de activos intangibles	(53)	(44)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2	1
Compras de otros activos a largo plazo	(157)	(126)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1)	(2)
Cobros a entidades relacionadas	1	1
Dividendos recibidos	55	40
Intereses recibidos	1	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(104)	1
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.878)	(823)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(0)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	609	304
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	550	334
Préstamos de entidades relacionadas	-	0
Pagos de préstamos	(865)	(1.316)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3)	(1)
Dividendos pagados	(240)	(335)
Intereses pagados	(72)	(59)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(9)	18
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(32)	(1.054)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(389)	(350)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	53	(117)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.668	2.135
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.332	1.668