

AntarChile S.A.



ANÁLISIS DE RESULTADOS

Cuarto Trimestre 2015

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	19

CONTACTO:

Gerente de Administración y Finanzas
Jefe de Relaciones con Inversionistas

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

RESULTADOS CONSOLIDADOS

4T15 / 4T14

El cuarto trimestre de 2015, AntarChile tuvo una utilidad neta de participaciones minoritarias de US\$ 25 millones, resultado un 66% menor al mismo periodo del 2014. El resultado no operacional disminuyó US\$ 132 millones producto de menores ingresos no operacionales por la disminución en el resultado en asociadas y negocios conjuntos asociados principalmente debido al cargo por deterioro de Laguna Blanca (US\$ 145 MM), y por un resultado desfavorable de diferencias de cambio. El resultado operacional (EBIT) fue un 9% menor al del mismo periodo del 2014, caída asociada a menores ventas en el sector forestal de madera aserrada y paneles. El EBIT de las empresas pesqueras también fue menor al último trimestre de 2014, por menores ventas físicas de todas las líneas de productos. Además, si bien el margen comercial y las ventas de Copec Combustibles aumentaron en su moneda funcional, el resultado de las empresas contabilizadas en moneda nacional se vio afectado por la alta tasa de cambio del año 2015.

4T15 / 3T15

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile disminuyó en un 69%, lo cual se explica por un menor resultado operacional (-32%) asociado a un menor desempeño de los negocios forestal y combustibles; y por la variación negativa del resultado no operacional de US\$ 200 millones, relacionado principalmente con el deterioro de Laguna Blanca reconocido en último trimestre.

2015 / 2014 acumulado

La utilidad acumulada de 2015 disminuyó 38% con respecto al 2014. Mientras que el resultado operacional se mantuvo estable, el resultado no operacional presentó una variación negativa con respecto al año anterior de US\$ 430 millones, asociado a la venta de Guacolda en el 2014 y al deterioro de Laguna Blanca en el 2015, entre otros. Esto fue compensado parcialmente por disminución de impuestos debido a la simplificación en la estructura societaria de Copec Combustibles.

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.052,7	4.465,7	5.774,3	-9%	-30%	18.160,1	23.846,5	-24%
EBIT	178,5	261,7	196,7	-32%	-9%	1.076,6	1.108,7	-3%
EBITDA*	396,6	493,8	460,0	-20%	-14%	1.981,8	2.036,8	-3%
EBITDA Ajustado **	411,7	508,4	478,1	-19%	-14%	2.002,2	2.021,0	-1%
Resultados no operacionales	(141,4)	(58,4)	(9,5)	-142%	-1397%	(328,4)	101,6	-423%
Resultado Neto	57,3	143,2	128,7	-60%	-55%	562,9	889,0	-37%
Utilidad Controladora	24,6	78,8	72,3	-69%	-66%	316,9	509,2	-38%
Utilidad Participaciones minoritarias	32,7	64,4	56,4	-49%	-42%	246,0	379,8	-35%
Margen EBITDA	9,8%	11,1%	8,0%	-12%	23%	10,9%	8,5%	28%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	6,0 x	7,7 x	5,8 x	-22%	3%	7,4 x	6,9 x	7%

(*) **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 2015	dic 2014	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.219,8	6.234,3	(1.014,6)	-16,3%
Activos no corrientes	15.253,0	16.289,4	(1.036,4)	-6,4%
Total Activos	20.472,7	22.523,7	(2.051,0)	-9,1%
Otros pasivos financieros corrientes	464,5	1.194,6	(730,1)	-61,1%
Otros pasivos corrientes	1.560,4	1.918,4	(358,0)	-18,7%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.909,9	6.166,8	(256,9)	-4,2%
Otros pasivos no corrientes	2.411,3	2.586,1	(174,8)	-6,8%
Total Pasivos	10.346,0	11.865,9	(1.519,8)	-12,8%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.119,9	4.364,4	(244,5)	-5,6%
Patrimonio Controlador	6.006,8	6.293,5	(286,7)	-4,6%
Leverage	0,45	0,48		-5,8%
Deuda financiera neta	4.530,9	5.063,4	(532,5)	-10,5%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 31 de diciembre de 2015, disminuyeron en un 9,1% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. Los activos corrientes disminuyeron de 16,3% por un menor efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 466 MM), principalmente por amortización de deudas realizado por Arauco; una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, principalmente en la afiliada indirecta Copec Combustibles por la caída en los precios del petróleo; y por disminución en las cuentas por cobrar a relacionadas en la filial indirecta Camino Nevado (que fueron parcialmente capitalizadas), asociada al deterioro reconocido durante el ejercicio.

Por otro lado, en los activos no corrientes destaca la disminución en propiedades, plantas y equipos, en los sectores forestal, combustibles y pesca; una caída en los activos intangibles distintos de la plusvalía (relacionado principalmente a la afiliada Copec Combustibles); y en inversiones contabilizadas mediante el método de participación y en cuentas por cobrar a relacionadas. Estas disminuciones se producen principalmente por la apreciación del dólar en relación a otras monedas funcionales usadas por las afiliadas indirectas.

Los pasivos corrientes totales disminuyeron en un 35% respecto a diciembre del periodo anterior, por menores pasivos financieros corrientes de las afiliadas Arauco y Copec. Además, la afiliada Copec Combustibles registró una caída en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por caída de precios del petróleo.

Los pasivos no corrientes presentaron una caída de 6,8% al compararlo con el cierre de 2014, producto de menores pasivos financieros no corrientes, principalmente de Arauco por el pago de deuda, y de Igemar, debido a la desconsolidación de la asociada Golden Omega.

El patrimonio controlador de AntarChile al 31 de diciembre de 2015, presentó una disminución de 4,6% con respecto al diciembre de 2014. Otras reservas presentó una variación negativa de US\$ 353 millones asociada al efecto del alza en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que llevan su contabilidad en pesos. Esto fue parcialmente compensado por otras ganancias (pérdidas) acumuladas que aumentaron en US\$ 120 millones.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

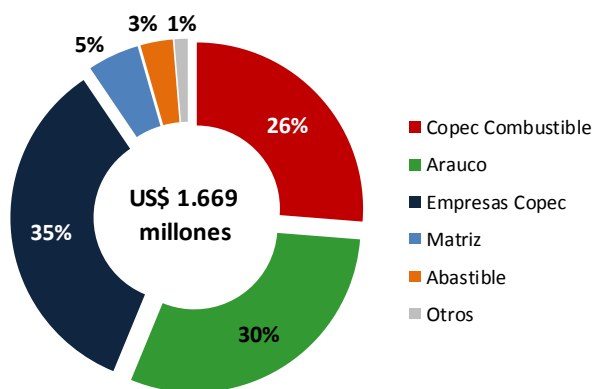
US\$ MM	dic-15	dic-14	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.526,6	1.425,6	101,0	7,1%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(823,0)	(602,6)	(220,4)	-36,6%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(1.053,7)	(202,5)	(851,2)	-420,3%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(350,2)	620,4	(970,6)	-156,4%

El flujo operacional acumulado a diciembre del 2015 aumentó en un 7,1% con respecto al periodo anterior, debido a menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, principalmente de las afiliadas indirectas Copec Combustibles y Abastible asociado a la caída en el precio del petróleo. Todo esto fue compensado parcialmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios de Copec Combustibles y Abastible y mayores impuestos a las ganancias.

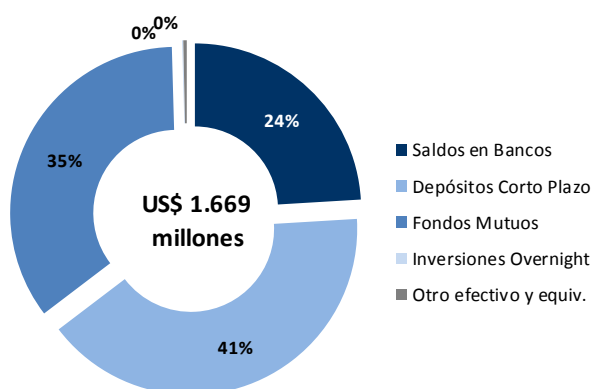
Por su parte, el flujo de inversión al cuarto trimestre de 2015 presentó desembolsos significativamente mayores al año anterior. Hay que destacar que en el 2014 Empresas Copec vendió su participación en Guacolda en US\$ 187 millones, que compensó los egresos relacionados con inversiones del periodo anterior. Además, en el mismo periodo de 2015 los dividendos recibidos fueron menores. Esto fue parcialmente compensado por menores compras de propiedades, plantas y equipos, especialmente en Arauco y Abastible; y menores préstamos a entidades relacionadas.

El flujo de actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$ 851 millones en comparación al periodo anterior, la cual se debe a mayores pagos de préstamos de las afiliadas indirectas Arauco y Copec Combustibles.

Efectivo y equivalente por Empresa

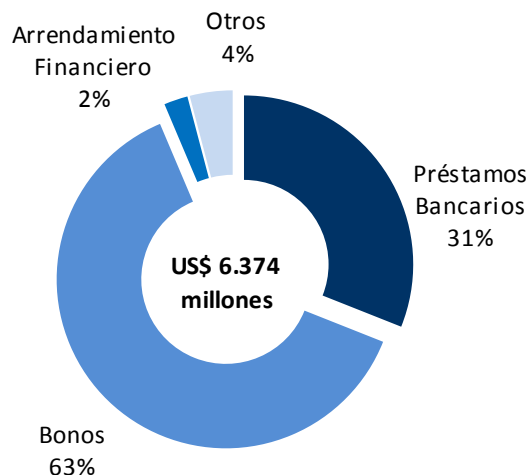


Apertura por instrumento

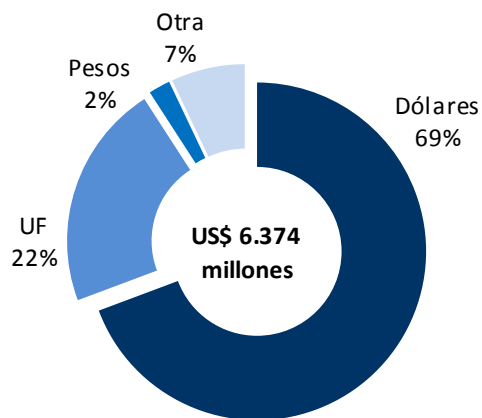


DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

Apertura por instrumento



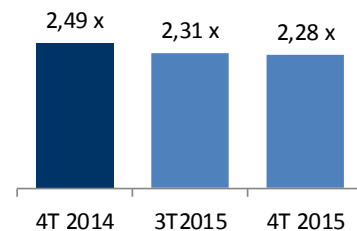
Apertura por moneda



Deuda Financiera Neta

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014
Pasivo financiero corriente	464,5	533,5	1.194,6
Pasivo financiero no corriente	5.909,9	6.024,0	6.166,8
Total pasivo financiero	6.374,4	6.557,5	7.361,4
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.668,5	1.639,7	2.135,0
Activo financiero corriente	175,0	193,4	163,0
Deuda Financiera Neta *	4.530,9	4.724,3	5.063,4

Deuda Neta / EBITDA LTM



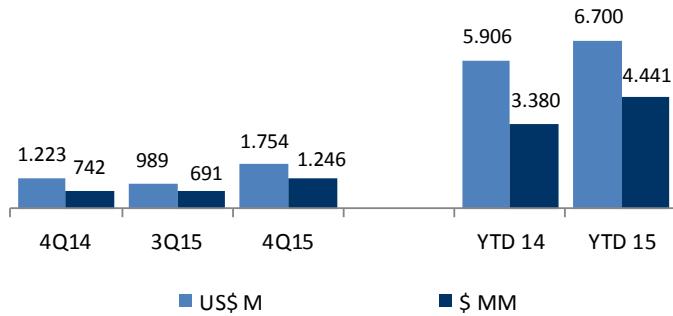
* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.

RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.219,3	1.281,4	1.380,8	-5%	-12%	5.146,7	5.328,7	-3%
Combustibles	2.819,4	3.136,0	4.334,3	-10%	-35%	12.861,0	18.275,8	-30%
Pesquero	13,1	47,5	54,6	-72%	-76%	147,9	223,6	-34%
Otros negocios	0,8	0,9	4,7	-9%	-83%	4,5	18,3	-76%
Total	4.052,7	4.465,7	5.774,3	-9%	-30%	18.160,1	23.846,5	-24%
EBITDA								
Forestal	274,0	309,9	337,9	-12%	-19%	1.261,7	1.287,6	-2%
Combustibles	119,3	180,3	111,6	-34%	7%	713,7	712,3	0%
Pesquero	9,0	9,1	10,0	-2%	-11%	27,9	53,2	-48%
Otros negocios	(5,7)	(5,5)	0,5	-5%	-1265%	(21,5)	(16,2)	-32%
Total	396,6	493,8	460,0	-20%	-14%	1.981,8	2.036,8	-3%
Utilidad								
Forestal	89,1	87,0	113,8	2%	-22%	367,7	436,9	-16%
Combustibles	111,0	86,9	35,2	28%	216%	405,9	312,8	30%
Pesquero	3,8	(10,2)	(4,4)	137%	186%	(22,4)	1,6	-1537%
Otros negocios	(146,6)	(20,5)	(15,8)	-615%	-825%	(188,3)	137,8	-237%
Total	57,3	143,2	128,7	-60%	-55%	562,9	889,0	-37%
Capex								
Forestal	83,5	103,5	135,8	-19%	-39%	468,8	613,9	-24%
Combustibles	90,8	78,4	118,4	16%	-23%	317,7	319,1	0%
Pesquero	5,9	0,7	9,5	719%	-37%	12,7	15,0	-16%
Otros negocios	3,6	(0,1)	0,1	6103%	2455%	3,9	0,9	347%
Total	183,8	182,5	263,8	1%	-30%	803,1	948,9	-15%

INFORMACIÓN INDIVIDUAL

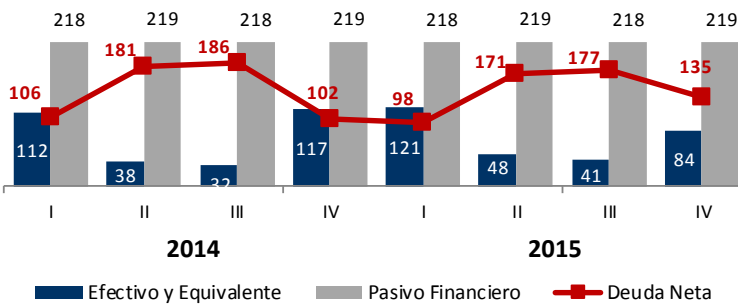
Gastos de Administración y Ventas



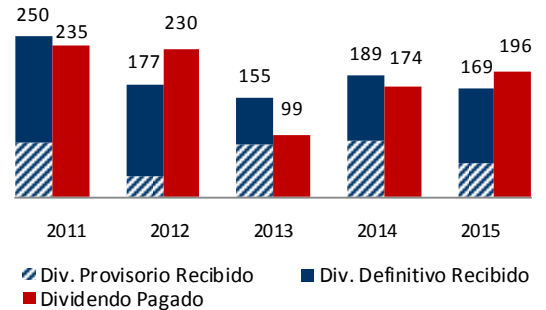
Los gastos de administración de AntarChile (individual) del cuarto trimestre de 2015, consideran el pago de bonos de desempeño asociados al ejercicio 2015.

En los ejercicios anteriores AntarChile pagaba los bonos del ejercicio en enero del año siguiente. Debido al cambio en la política de entrega de bonos, los gastos de administración del ejercicio 2015 entonces consideran bonificaciones correspondientes a los ejercicios 2014 y 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.

El dividendo pagado en el 2015 por AntarChile, aumentó con respecto al del año anterior, dado que consideró la utilidad de la venta de Guacolda por Empresas Copec.

Empresas Copec Consolidado

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.053	4.466	5.787	-9%	-30%	18.160	23.855	-24%
EBIT	180	263	200	-32%	-10%	1.083	1.115	-3%
EBITDA*	398	495	441	-20%	-10%	1.989	2.043	-3%
EBITDA Ajustado **	408	501	437	-19%	-7%	1.967	2.037	-3%
Resultados no operacionales	(142)	(52)	(9)	-173%	-1478%	(326)	109	-399%
Resultado Neto	59	149	132	-60%	-55%	571	901	-37%
Utilidad Controladora	42	143	124	-71%	-66%	539	856	-37%
Utilidad Participaciones minoritarias	16	7	7	118%	130%	32	45	-30%

(*) **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 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos	1.206,8	1.285,9	1.384,3	-6%	-13%	5.146,7	5.342,6	-4%
EBITDA Ajustado (*)	289,1	324,6	334,1	-11%	-13%	1.282,4	1.272,2	1%
EBIT	97,6	126,1	112,9	-23%	-14%	554,9	580,9	-4%
Resultado no Operacional	17,6	(12,9)	41,4	236%	-57%	(57,5)	12,0	-580%
Ganancia Total	89,1	87,0	113,8	2%	-22%	367,7	436,9	-16%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	86,6	86,2	112,5	0%	-23%	362,7	432,0	-16%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	2,5	0,8	1,3	233%	98%	5,0	4,9	2%

(*) **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

4T15 / 4T14

El último trimestre de 2015, Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 86,6 MM, un 23% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una disminución de las ventas de madera aserrada y paneles, y menores “otros ingresos” asociados a una menor revalorización de activos biológicos y por diferencias de cambio más desfavorables.

4T15 / 3T15

La utilidad neta del cuarto trimestre de 2015 está en línea con la del trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en relación al tercer trimestre por menores ventas de celulosa, paneles y madera aserrada, y mayores costos unitarios de celulosa de fibra larga y fibra corta blanqueadas. Esto fue compensado por un resultado no operacional favorable asociado a un aumento de otros ingresos neto asociado a la adquisición del 51% restante de la Forestal Novo Oeste en Brasil, y a diferencias de cambio menos desfavorables.

2015 / 2014 acumulado

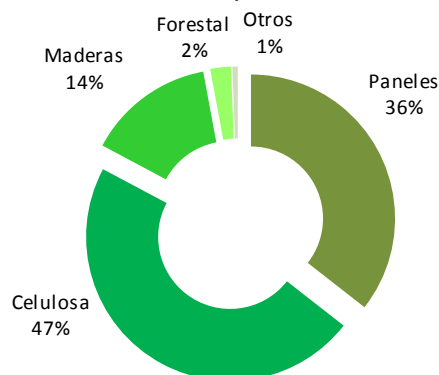
La utilidad acumulada a diciembre de 2015 es de US\$ 363 millones, un 16% menor al periodo anterior. Esta disminución se explica principalmente en el Resultado no operacional que disminuyó en US\$ 69 millones, lo cual está relacionado con una menor revalorización de los activos biológicos, mayores costos financieros, y un resultado de diferencia de cambio más desfavorable. El resultado Operacional presentó caída de US\$ 26 millones por menores ingresos en los negocios de madera aserrada, paneles y forestal.

Ventas por Segmento

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A
Paneles (*)	429,1	461,9	487,7	-7%	-12%
Celulosa (*)	569,9	587,6	623,0	-3%	-9%
Maderas (*)	172,4	204,6	224,8	-16%	-23%
Forestal(*)	28,0	24,3	40,3	15%	-31%
Otros	7,3	7,6	8,5	-4%	-14%
Total	1.206,8	1.285,9	1.384,3	-6%	-13%

(*) Ventas incluyen energía

Total 4T15: US\$ 1.207 MM



INDUSTRIA FORESTAL

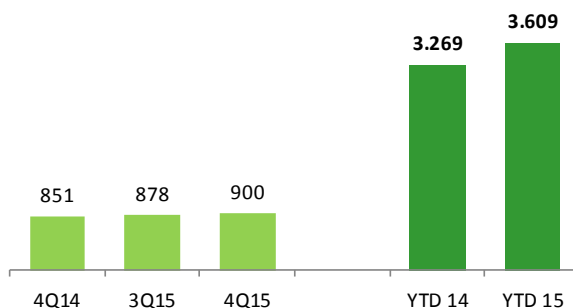
CELULOSA

Las ventas de celulosa el último trimestre de 2015 cayeron un 8,5% respecto al mismo periodo de 2014 por una disminución en los precios de venta de 5,6%, además de menores volúmenes vendidos por las paradas de mantención en planta en Valdivia y Nueva Aldea, y parcialmente compensado por Montes del Plata.

En Asia, los precios de fibra corta y larga disminuyeron US\$65 y US\$50 respectivamente durante el periodo septiembre-diciembre. La incertidumbre asociada a la situación económica de China ha sido un factor que limita la demanda. Un factor nuevo es la devaluación del yuan.

En Europa, los precios también siguen la tendencia a la baja, pero con menor impacto. Esta disminución se debe por sobreoferta de celulosa.

Producción
Miles de Adt



PANELES

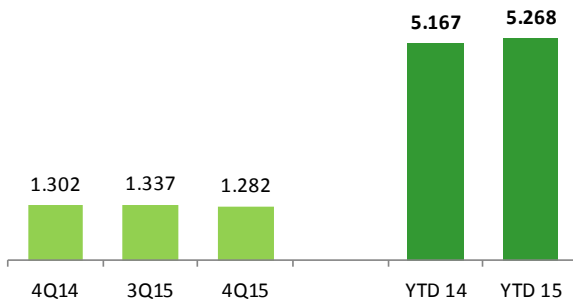
Los ingresos de paneles durante el último trimestre de 2015 disminuyeron un 12% en comparación al mismo periodo de 2014 debido a un menor volumen de ventas y precios más bajos.

La tendencia del 2015 se mantuvo en el periodo septiembre-diciembre: mayor producción de Plywood en Nueva Aldea, y altos niveles de ventas de MDP de la planta de Tenó.

En Norteamérica, los tableros de partículas han mostrado buenos niveles de demanda durante todo el año y siguen los positivos resultados por mayores ventas de productos con valor agregado con melamina. En el último periodo el mercado de MDF estuvo más lento, por una leve disminución de la demanda y mayor competencia desde Canadá y Brasil.

En Brasil, la devaluación del Real, menor demanda del mercado local y alto nivel de oferta, han puesto presión sobre los precios afectando sus márgenes.

Producción
Miles de m³



MADERA ASERRADA

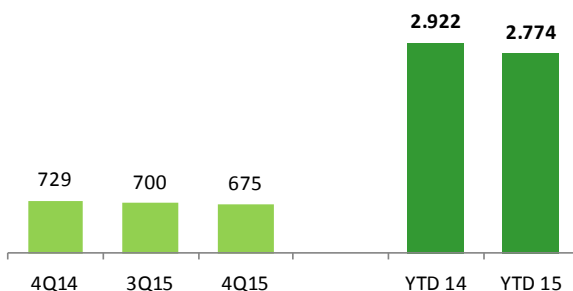
Los ingresos por madera aserrada fueron un 23% menor al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por la disminución de las ventas físicas (21%) y de los precios de venta (3%).

Esta baja en precios se debe a una mayor oferta de competidores de países cuyas monedas se han devaluado significativamente, lo cual ha hecho que aumenten sus exportaciones.

Norteamérica mantiene su dinamismo por nuevas construcciones y remodelaciones, por lo que los negocios de molduras siguen con buen nivel de demanda.

En Chile y Latinoamérica, ha habido buenos niveles de demanda por madera durante todo el 2015.

Producción
Miles de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Copec Consolidado

MM Pesos Chilenos	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	2.051.104	2.045.444	2.537.480	0%	-19%	8.223.464	10.058.013	-18%
EBITDA	63.104	84.337	51.043	-25%	24%	350.023	312.122	12%
EBIT	44.512	64.059	40.009	-31%	11%	267.839	232.101	15%
Resultado no operacional	(9.653)	(8.659)	(13.662)	-11%	29%	(38.546)	(47.380)	19%
Resultado neto	61.657	36.109	10.467	71%	489%	197.042	116.129	70%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m3)	2.472	2.494	2.358	-1%	5%	10.033	9.458	6%
Participación de Mercado Copec Chile	59,2%	62,4%	58,0%	-5%	2%	60,6%	58,8%	3%

4T15 / 4T14

Copec Combustible alcanzó una utilidad neta de \$ 61.657 millones en el trimestre, resultado favorable en comparación al mismo periodo del 2014. Esto se debe a un efecto positivo de impuestos, relacionado con la liquidación de la sociedad Copec Investments Limited. El resultado operacional mejoró en un 11% por mayores volúmenes de venta en Copec Chile y en Terpel. El resultado no operacional mejoró respecto cuarto trimestre de 2014 por un mayor resultado financiero neto y mejor resultado en diferencias de cambio.

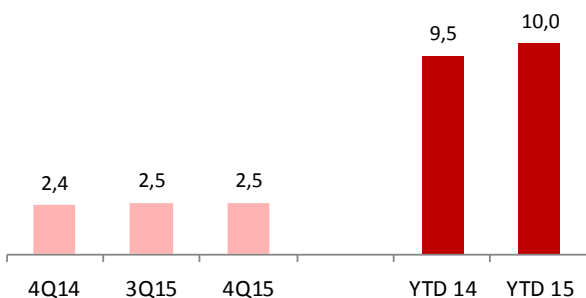
4T15 / 3T15

El resultado del trimestre fue \$ 25.548 MM mayor al trimestre anterior, explicado por el favorable efecto impositivo anteriormente mencionado. El resultado operacional disminuyó en un 31% debido a mayores gastos de administración y menores márgenes. El resultado no operacional de este periodo disminuyó en relación al periodo junio-septiembre, debido a menores otros ingresos, mayores costos financieros y menor resultado de unidades de reajuste. Esto fue compensado por mayores ingresos financieros.

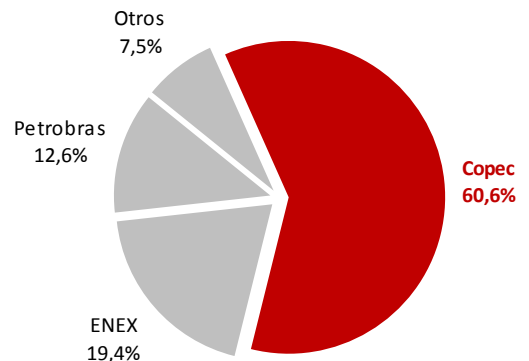
2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado de 2015 fue un 70% mayor al acumulado a diciembre de 2014. Esto se explica por el efecto impositivo favorable asociado a la reestructuración. El resultado operacional aumentó en un 15% por mayores volúmenes de venta en Chile en ambos canales y mayores márgenes comerciales. Por su parte, el resultado no operacional presentó un mayor resultado en diferencias de cambio, en resultados de asociadas y negocios conjuntos e ingresos financieros.

Ventas de Combustible Copec Chile
Millones de m³



Participación de Mercado acumulado del año



INDUSTRIA COMBUSTIBLES

Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	3.826.208	3.684.361	4.079.583	4%	-6%	14.235.502	15.004.008	-5%
EBITDA	136.440	136.713	118.375	0%	15%	516.763	517.801	0%
EBIT	88.774	91.336	69.893	-3%	27%	330.561	335.848	-2%
Resultado no operacional	(29.359)	(17.951)	(17.612)	-64%	-67%	(105.815)	(94.789)	-12%
Resultado neto Atribuible al controlador	33.129	40.163	22.601	-18%	47%	122.872	129.810	-5%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	(49)	24	105	-304%	-147%	63	11	473%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)	2.244	2.071	1.961	8%	14%	8.160	7.662	6%
Colombia	1.807	1.700	1.614	6%	12%	6.627	6.182	7%
Panamá	255	188	163	36%	56%	808	777	4%
Ecuador	135	135	133	0%	2%	527	510	3%
República Dominicana	47	48	51	-2%	-8%	198	193	3%
Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)	120	120	125	0%	-4%	470	484	-3%
Colombia	89	90	97	-1%	-8%	354	381	-7%
Panamá	20	19	17	5%	18%	73	63	16%
Ecuador	11	11	11	0%	0%	43	40	8%

4T15 / 4T14

La utilidad de Terpel del cuarto trimestre de 2015 mejoró en un 47% con respecto al mismo periodo de 2014. El EBITDA aumentó 15% por mayores ventas físicas de combustibles en Colombia, Ecuador y Panamá.

4T15 / 3T15

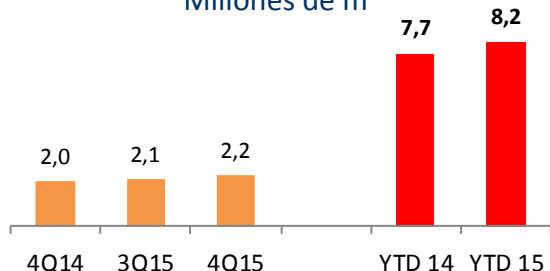
En comparación al tercer trimestre del 2015, el resultado operacional de Terpel disminuyó por menores márgenes unitarios.

2015 / 2014 acumulado

El resultado operacional acumulado a diciembre de 2015 es un 2% menor en comparación al mismo periodo de 2014, debido a menores márgenes de venta, a pesar de que los volúmenes de venta de este año han sido mayores a los del año anterior.

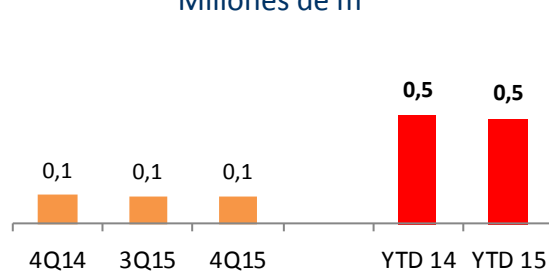
Venta de Combustible Terpel

Millones de m³



Venta de Combustible Gazel

Millones de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	95.023	107.718	96.227	-12%	-1%	374.333	444.770	-16%
EBITDA	17.199	27.571	10.760	-38%	60%	80.835	58.912	37%
EBIT	10.241	21.589	4.850	-53%	111%	56.046	36.205	55%
Resultado no operacional	(1.354)	(1.246)	(1.110)	-9%	-22%	(3.883)	(1.174)	-231%
Resultado neto	5.781	13.435	2.011	-57%	187%	34.645	25.032	38%
Ventas Físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	102	131	98	-22%	4%	434	427	2%
Ventas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	45	46	46	-2,2%	-1,2%	180	92	0,6%

4T15 / 4T14

En el cuarto trimestre de 2015, Abastible obtuvo un resultado de \$ 5.781 millones, mayor en \$ 3.770 millones respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado operacional mejoró por mayores márgenes unitarios y ventas físicas. El resultado no operacional disminuyó por diferencias de cambio desfavorables y un menor resultado en asociadas y negocios.

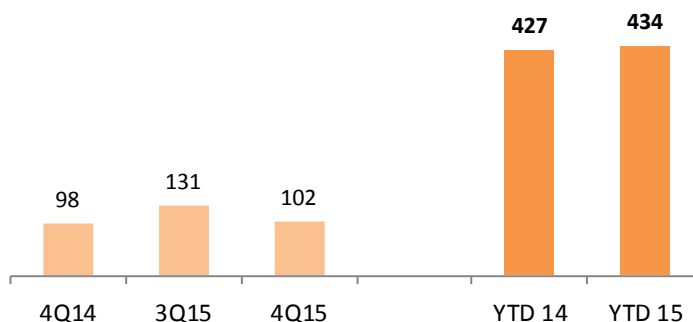
4T15 / 3T15

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible fue un 57% menor, caída que se explica por un menor resultado operacional por menores ventas físicas, en Chile producto de la estacionalidad de la demanda, y en Colombia.

2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado del 2015, presentó un alza de 38% respecto al mismo periodo del año 2014. El resultado operacional creció en un 55% debido a mayores márgenes de venta en Chile y en Colombia, además de mayores ventas físicas en Chile en ambos canales. El resultado no operacional por su parte disminuyó en \$ 2.709 millones producto del resultado negativo por diferencias de cambio y mayores costos financieros.

Ventas de GLP Chile
Miles de toneladas





INDUSTRIA PESQUERA

Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	196,5	139,7	193,8	41%	1%	699,3	804,6	-13%
EBITDA	25,2	38,0	39,4	-34%	-36%	111,5	109,6	2%
EBIT	13,3	27,2	26,9	-51%	-51%	65,3	59,8	9%
Resultado no operacional	6,8	(70,9)	(16,8)	110%	140%	(102,7)	(27,8)	-269%
Utilidad controlador	6,1	(11,3)	2,2	154%	173%	(10,8)	6,3	-271%
Utilidad participaciones minoritarias	23,2	(25,1)	1,4	192%	1578%	(15,1)	9,2	-265%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	241.920	113.196	179.904	114%	34%	648.510	621.251	4%
Aceite de pescado (tons.)	35.829	41.426	38.499	-14%	-7%	134.425	125.778	7%

4T15 / 4T14

Eperva tuvo una utilidad de US\$ 6,1 millones en el cuarto trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2014 el resultado fue de US\$ 2,2 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa US\$ 13,6 millones, lo cual se explica en un aumento de los gastos de administración, y menores ventas físicas de harina y aceite de pescado. El resultado no operacional mejoró por un mayor resultado de asociadas y negocios conjuntos.

4T15 / 3T15

El resultado del último trimestre mejoró con respecto al trimestre anterior en US\$ 17 millones. Si bien el resultado operacional fue US\$ 14 millones menor al trimestre previo, el resultado no operacional mejoró en US\$ 78 millones por mejora en diferencias de cambio en el último trimestre.

2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado a diciembre de 2015 de -US\$ 10,8 millones, fue US\$ 17,1 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente por un resultado de diferencias de cambio desfavorable en el 2015 proveniente de la filial Selecta de Brasil, producto del efecto de la devaluación del real sobre la deuda en dólares.

INDUSTRIA PESQUERA



Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	13,1	47,5	54,6	-72%	-76%	147,9	223,6	-34%
EBITDA	9,0	9,1	10,0	-1%	-10%	27,9	53,2	-48%
EBIT	4,8	2,2	1,3	118%	269%	3,2	24,2	-87%
Resultado no operacional	(0,3)	(14,1)	(9,0)	98%	97%	(29,7)	(29,4)	-1%
Resultado neto	1,1	(8,8)	(0,9)	113%	222%	(17,6)	4,7	-474%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	7.254	8.201	8.989	-12%	-19%	24.249	33.894	-28%
Aceite de pescado (tons.)	1.231	2.227	2.489	-45%	-51%	5.380	12.499	-57%
Conservas (cajas)	630.869	393.995	639.225	60%	-1%	2.110.967	2.335.233	-10%
Congelados (tons.)	2.419	3.611	3.619	-33%	-33%	13.526	20.873	-35%
Capturas (tons.)	29.031	18.759	16.653	55%	74%	173.521	210.321	-17%

4T15 / 4T14

Igemar tuvo una utilidad de US\$ 1,1 millones en el último trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2014 el resultado fue una pérdida de US\$ 0,9 millones. El resultado operacional tuvo una variación positiva de 269% lo cual se explica por alzas en los precios de congelados, conservas y aceite de pescado, compensado parcialmente por menores ventas físicas de todos los productos de su filial Orizon. El resultado no operacional fue menos desfavorable por disminución de otros gastos y menores costos financieros. A partir de este periodo, la sociedad Golden Omega dejó de ser consolidada por Igemar.

4T15 / 3T15

El resultado del cuarto trimestre mejoró en U\$ 9,9 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional menos negativo asociado a menores pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, y diferencias de cambio favorables.

2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado a diciembre de 2015 de -US\$ 17,6 millones, fue US\$ 22,3 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe a un menor resultado operacional por menores ventas físicas de todos los productos, y a un disminución del resultado no operacional por pérdidas en asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por el peor desempeño de Corpesca.

PRINCIPALES HITOS

Arauco ha suscrito con Sonae Industria un Contrato de Suscripción de Acciones para adquirir el 50% de las acciones de Tafisa, filial española de Sonae

- Arauco anunció el 30 de noviembre de 2015 una inversión de US\$ 150 millones por la suscripción del 50% de la empresa española Tafisa, filial de Sonae Industria.
- La nueva compañía se llamará Sonae Arauco, la cual contará con 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resinas en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania; y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.
- La capacidad de producción de Sonae Arauco será de aproximadamente 460.000 m³ de OSB, 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³ de PB, y 100.000 m³ de madera aserrada.
- Esta inversión, situará a Arauco en el segundo lugar en ranking mundial de producción de paneles de madera, alcanzando una producción anual de 9 millones de m³.
- El Contrato de Suscripción de Acciones está sujeto al cumplimiento de condiciones previas usuales para este tipo de transacciones.

Mina Invierno S.A. registra deterioro

- De acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se realizó un Test de Deterioro al valor de los activos de la empresa asociada Laguna Blanca S.A. y sus filiales, que operan el yacimiento de carbón Mina Invierno.
- El test de deterioro fue llevado a cabo, entre otros factores, por la constatación de precios de venta inferiores a los originalmente presupuestados debido al escenario adverso que enfrenta el mercado del carbón.
- Los resultados obtenidos del test de deterioro, que han sido validados con la empresa de auditoría externa EY, implican una pérdida financiera para Laguna Blanca S.A., matriz de la compañía Mina Invierno, que se compone de deterioros en los montos del balance correspondientes a propiedades, plantas y equipos, valor de realización de inventarios, intangibles y activos por impuestos diferidos, implican una pérdida financiera para Laguna Blanca S.A. de aproximadamente US\$ 290 millones.
- Por consiguiente, el Test de Deterioro tuvo un efecto negativo en los resultados de Empresas Copec al 31.12.2015 de US\$ 145 millones, proporcional a su participación en la empresa Laguna Blanca.

Tres compañías de Arauco se fusionaron para formar un solo negocio de Maderas

- El 1 de diciembre de 2015, Aserraderos Arauco S.A., Arauco Distribución S.A. y Paneles Arauco S.A. se fusionaron para crear una sola entidad legal con la que Arauco desarrolle el negocio de paneles y aserraderos en Chile. La empresa seguirá cómo Paneles Arauco S.A. Esta fusión le permite Arauco automatizar procesos, de forma de proveer un mejor servicio para sus clientes y proveedores.

PRINCIPALES HITOS

Metrogas anunció plan de crecimiento de gas natural en Chile para los próximos 10 años

- Durante diciembre de 2015, Metrogas dio a conocer el Plan de Crecimiento de Gas Natural en Chile para los próximos 10 años y que alcanzará una inversión total de US\$ 1.100 millones.
- El plan de crecimiento buscará proveer de gas natural a las regiones de Tarapacá, Antofagasta, Atacama, Maule, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, las que se suman a la Región Metropolitana y la de O'Higgins donde Metrogas ya opera.
- En los próximos cinco años, el plan permitirá llevar gas natural a 500 mil nuevos hogares, accediendo a 34 nuevas comunas y profundizando el uso de gas natural en las zonas donde ya está presente.
- La segunda etapa, beneficiará a 800 mil nuevos hogares.
- Esta iniciativa se estima que permitirá generar 10 mil puestos de trabajo en los próximos cinco años, y hasta 14 mil puestos en diez años.

Corpesca a través de Corpesca Brasil anunció la compra de un 30% de las acciones de la empresa brasileña Fasa América Latina Participações Societárias S/A (FASA).

- El 10 de marzo de 2016, Corpesca a través de su filial Corpesca do Brasil Empreendimentos e Participações Ltda, formalizó la adquisición del 30% de la propiedad accionaria indirecta de la empresa brasileña Fasa América Latina Participações Societárias S/A (FASA), anunciada el 30 de noviembre de 2015.
- El precio para adquirir el 30% de FASA fue de 171,6 millones de Reales (aproximadamente US\$ 42,9 millones), la que se pagó con 118.470,7 mil Reales, mientras que el saldo se pagará en 45 cuotas mensuales de 1.180,6 mil Reales más intereses y reajustes. FASA se dedica a la producción de concentrados proteicos de alta calidad, los cuales se utilizan como ingredientes para la alimentación animal. Además, Fasa obtiene grasas y aceites que se utilizan como ingrediente energético en la alimentación animal y en la industria del Biodisel. FASA registra ventas consolidadas anuales por alrededor de 350 millones de Reales.

Corpesca a través de Corpesca Brasil adquirió en diciembre de 2015 un 10% adicional de Selecta.

- En diciembre de 2015, Corpesca a través de su filial Corpesca do Brasil Empreendimentos e Participações Ltda., adquirió un 10% adicional de la filial brasileña Selecta, alcanzando así una participación del 70% de las acciones.
- Selecta opera una planta industrial procesadora de soya, la cual obtiene un concentrado de esta proteína vegetal que es un producto de gran relevancia para la dieta de alimentación acuícola y animal.
- Esta operación representó para Corpesca S.A. una inversión inicial de US\$ 60 millones por el 60% de Selecta, en marzo de 2013, y de US\$ 25 millones por el porcentaje adicional antes mencionado.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.668,5	1.639,7	2.135,0
Otros activos financieros corrientes	175,0	193,4	163,0
Otros Activos No Financieros, Corriente	182,1	278,6	220,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.352,2	1.391,2	1.670,9
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	77,0	221,3	208,2
Inventarios	1.364,7	1.417,3	1.447,4
Activos biológicos corrientes	274,5	250,5	311,5
Activos por impuestos corrientes	118,3	69,7	65,7
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7,2	12,1	12,0
Activos corrientes totales	5.219,8	5.473,8	6.234,3
Otros activos financieros no corrientes	530,6	559,9	520,8
Otros activos no financieros no corrientes	131,9	135,0	135,2
Derechos por cobrar no corrientes	40,8	45,5	55,4
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7,5	141,6	157,8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	632,2	609,7	730,5
Activos intangibles distintos de la plusvalía	635,9	644,2	807,3
Plusvalía	167,7	168,0	201,5
Propiedades, Planta y Equipo	9.276,5	9.289,4	9.824,5
Activos biológicos, no corrientes	3.554,6	3.454,6	3.538,8
Propiedad de inversión	44,7	44,7	51,5
Activos por impuestos diferidos	230,5	254,7	266,1
Total de activos no corrientes	15.253,0	15.347,2	16.289,4
TOTAL ACTIVOS	20.472,7	20.821,0	22.523,7
Otros pasivos financieros corrientes	464,5	533,5	1.194,6
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.279,7	1.297,1	1.440,2
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6,1	11,8	15,4
Otras provisiones a corto plazo	4,2	2,5	19,0
Pasivos por Impuestos corrientes	54,6	85,2	135,5
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6,7	6,5	6,3
Otros pasivos no financieros corrientes	209,0	244,2	302,0
Pasivos corrientes totales	2.024,8	2.180,6	3.113,0
Otros pasivos financieros no corrientes	5.909,9	6.024,0	6.166,8
Otras cuentas por pagar, no corriente	0,8	0,8	0,9
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	43,5	68,8	74,3
Pasivo por impuestos diferidos	2.172,7	2.148,5	2.266,0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	90,2	86,4	89,0
Otros pasivos no financieros no corrientes	104,1	128,6	156,0
Pasivos no corrientes totales	8.321,2	8.457,1	8.752,9
Participaciones no controladoras	4.119,9	4.134,9	4.364,4
Patrimonio atribuible al Controlador	6.006,8	6.048,5	6.293,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	20.472,7	20.821,0	22.523,7

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	4T 2015	3T2015	4T 2014	YTD 2015	YTD 2014
Ingresos por Ventas	4.052,7	4.465,7	5.774,3	18.160,1	23.846,5
Costo de Ventas	(3.360,7)	(3.701,7)	(5.033,1)	(15.098,0)	(20.657,5)
Margen Bruto	692,0	764,0	741,3	3.062,2	3.189,0
Otros Ingresos de Operación, Total	93,2	76,9	144,9	285,2	387,5
Costos de Distribución	(231,6)	(234,2)	(325,9)	(927,5)	(1.016,8)
Gastos de Administración	(281,9)	(268,0)	(218,6)	(1.058,0)	(1.063,4)
Otros Gastos Varios de Operación	(17,4)	(28,1)	(55,2)	(131,3)	(193,3)
Costos Financieros	(66,3)	(64,4)	(79,5)	(269,2)	(294,7)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	(132,8)	3,0	4,2	(128,6)	74,9
Diferencia de Cambio	(14,8)	(45,3)	(21,3)	(80,5)	(64,2)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(3,3)	(0,4)	(2,4)	(4,0)	191,4
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	37,1	203,3	187,3	748,3	1.210,3
Gasto por Impuesto a las Ganancias	20,3	(60,1)	(58,6)	(185,4)	(321,3)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	57,3	143,2	128,7	562,9	889,0
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	24,6	78,8	72,3	316,9	509,2
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	32,7	64,4	56,4	246,0	379,8
Ganancia Neta	57,3	143,2	128,7	562,9	889,0

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

US\$ MM

	YTD 2015	YTD 2014
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18.825,0	23.643,2
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	6,1	5,4
Otros cobros por actividades de operación	337,5	363,3
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(16.258,2)	(21.302,5)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(704,0)	(756,3)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4,3)	(6,0)
Otros pagos por actividades de operación	(244,7)	(230,7)
Dividendos recibidos	18,3	21,7
Intereses pagados	(232,6)	(220,3)
Intereses recibidos	41,3	72,2
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(258,5)	(173,0)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0,7	8,5
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.526,6	1.425,6
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(10,1)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(25,5)	(3,7)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	12,0	369,8
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(0,1)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(1,9)
Préstamos a entidades relacionadas	(78,7)	(202,8)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11,9	72,5
Compras de propiedades, planta y equipo	(604,1)	(731,5)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0,1	-
Compras de activos intangibles	(43,7)	(60,7)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0,7	40,3
Compras de otros activos a largo plazo	(126,4)	(142,1)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(2,0)	(5,1)
Cobros a entidades relacionadas	0,9	-
Dividendos recibidos	40,4	89,0
Intereses recibidos	0,1	0,4
Otras entradas (salidas) de efectivo	1,5	(26,6)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(823,0)	(602,6)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	303,8	1.674,4
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	334,4	328,8
Préstamos de entidades relacionadas	0,2	-
Pagos de préstamos	(1.316,3)	(1.839,9)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(0,7)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(5,3)
Dividendos pagados	(334,6)	(337,7)
Intereses pagados	(58,5)	(46,8)
Otras entradas (salidas) de efectivo	18,0	23,9
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.053,7)	(202,5)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(350,2)	620,4
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(116,8)	(114,0)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.135,0	1.628,6
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.668,0	2.135,0