



antarchile

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Primer Trimestre
2018

03

AntarChile consolidado

08

AntarChile individual

09

Información por segmento

10

Forestal

12

Combustibles

15

Pesquero

17

Principales hitos del periodo

18

Estados financieros

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Gerente General

Andrés Lehuedé
alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada
jarriagada@antarchile.cl

1T18
1T17

La utilidad de AntarChile en el primer trimestre del año alcanzó US\$169 millones, lo que implica un aumento de US\$139 millones respecto a igual trimestre de 2017.

El resultado operacional tuvo un alza de US\$ 158 millones, explicada principalmente por un aumento de US\$ 151 millones en el sector forestal, debido a mayores ingresos en todas las líneas de negocios, principalmente en el negocio de celulosa, producto de un alza en los precios.

El resultado no operacional aumentó en US\$141 millones, lo que se explica fundamentalmente por un mayor resultado de US\$ 169 millones registrado en Arauco, debido a que el primer trimestre de 2017 se vio fuertemente impactado por gastos asociados a los incendios ocurridos en Chile. Esto fue parcialmente compensado por un menor resultado de Copec Consolidado, producto de mayores gastos en Terpel por la adquisición de activos de ExxonMobil.

1T18
4T17

La utilidad aumentó en US\$ 111 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional y no operacional.

El resultado no operacional aumentó en US\$ 241 millones, de los cuales US\$ 156 millones están asociados a efectos no recurrentes de Arauco registrados el cuarto trimestre de 2017, producto de un alza en costos financieros asociados al prepago de bonos, un ajuste negativo en revalorización de bosques y una provisión de deterioro de activo fijo. De igual forma, Igemar registró el trimestre pasado un aumento de US\$ 90 millones asociados a un deterioro de activo fijo en Orizon.

El resultado operacional fue US\$ 153 millones mayor debido a un mejor desempeño de todos los sectores, especialmente del negocio forestal, donde se registró un alza de US\$106 millones asociada a mayores ingresos en los segmentos de celulosa, madera y forestal. A esto se suma un mayor resultado operacional en Copec Consolidado de US\$ 24 millones, debido a menores gastos de administración en Copec, y un alza en el resultado operacional de Abastible de US\$ 15 millones por mayores márgenes de venta. Finalmente Igemar registró un aumento de US\$ 10 millones en su resultado operacional producto de un incremento en sus precios.

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.752	5.324	4.878	8%	18%	5.752	4.878	18%
EBIT	426	273	268	56%	59%	426	268	59%
EBITDA*	680	528	504	29%	35%	680	504	35%
EBITDA Ajustado **	683	533	502	28%	36%	683	502	36%
Resultados no Operacionales	(54)	(295)	(195)	82%	72%	(54)	(195)	72%
Resultado Neto	283	83	60	239%	370%	283	60	370%
Utilidad Controladora	169	58	30	192%	466%	169	30	466%
Utilidad Participaciones Minoritarias	114	26	30	345%	276%	114	30	276%
Margen EBITDA	12%	10%	10%	19%	14%	12%	10%	14%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,1 x	4,1 x	7,2 x	75%	-1%	7,1 x	7,2 x	-1%

(*) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación + Amortización + Stumpage (Valor justo de madera cosechada)

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



US\$ MM	mar 2018	dic 2017	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.231	5.485	746	13,6%
Activos no corrientes	17.633	17.243	390	2,3%
Total Activos	23.864	22.728	1.136	5,0%
Otros pasivos financieros corrientes	1.078	1.080	(3)	-0,2%
Otros pasivos corrientes	2.190	2.189	1	0,0%
Otros pasivos financieros no corrientes	6.579	5.714	866	15,2%
Otros pasivos no corrientes	2.601	2.561	40	1,6%
Total Pasivos	12.448	11.544	903	7,8%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.638	4.555	83	1,8%
Patrimonio Controlador	6.778	6.628	150	2,3%
Leverage	0,52	0,46	N.A.	12,3%
Deuda financiera neta	5.902	5.149	753	14,6%

Al 31 de marzo de 2018, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 5,0% en comparación a los existentes al 31 de marzo de 2017.

Los activos corrientes presentaron un alza de 13,6%. En esta variación destaca el aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en Arauco y Copec. Adicionalmente, se observó una alza de efectivo y equivalentes al efectivo en Empresas Copec.

Los activos no corrientes aumentaron en un 2,3%, lo cual está asociado a un alza en activos intangibles y en propiedades, planta y equipo proveniente de Copec producto de la adquisición del negocio de ExxonMobil, además de un aumento en otros activos financieros no corrientes en Arauco.

Los pasivos corrientes tuvieron una variación casi nula. Se observó una caída en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de Arauco, que fueron compensadas parcialmente por un aumento en otros pasivos no financieros corrientes en Arauco y Copec, ambos asociados a mayores provisiones en dividendos por pagar. Además, aumentaron los pasivos por impuestos corrientes en Arauco.

Por otro lado, los pasivos no corrientes registraron un alza de 10,9%, debido a un aumento en otros pasivos financieros no corrientes ocurridas en Copec, que se relacionan con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 2,3% respecto a diciembre de 2017, debido a un incremento en las ganancias acumuladas y variaciones positivas registradas en otras reservas.

US\$ MM	mar-18	mar-17	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	140	144	(4)	-2%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(742)	(139)	(603)	-434%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	751	(47)	799	1.686%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	149	(43)	192	451%

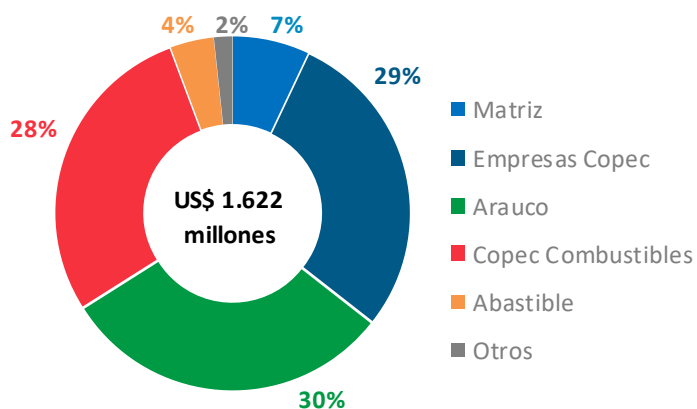
Durante el primer trimestre de 2018, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de US\$ 149 millones, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de US\$ 43 millones de igual trimestre de 2017.

El flujo operacional a marzo de 2018 registró una caída de 2,1% con respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en Copec y Arauco. Lo anterior fue compensado en parte por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios registrados en Copec y Abastible.

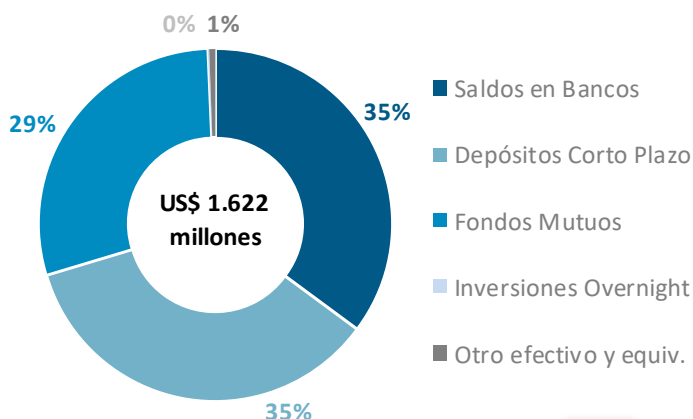
El flujo de inversión del primer trimestre de 2018 fue más negativo en US\$ 603 millones en comparación al mismo periodo de 2017. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos asociados a la obtención del control de subsidiarias y otros negocios, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel. A esto se suma un aumento en propiedades, planta y equipo en Arauco y mayores pagos asociados a contratos derivados de cobertura en Copec.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registra un mayor ingreso neto de US\$ 799 millones a marzo de 2018, principalmente por mayores ingresos procedentes de préstamos, asociados a nuevos créditos bancarios contratados por Terpel destinados a la adquisición de los activos de ExxonMobil.

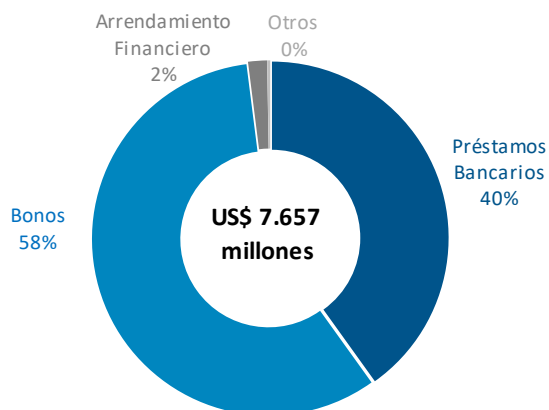
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



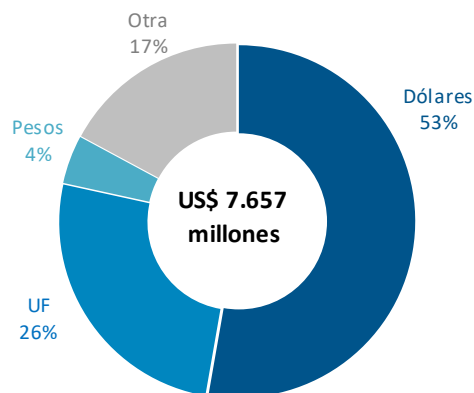
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



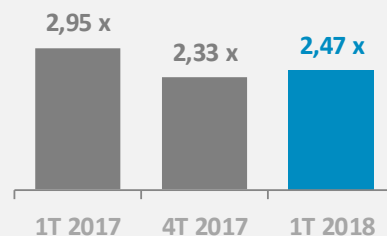
APERTURA por moneda



DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017
Pasivo financiero corriente	1.078	1.080	961
Pasivo financiero no corriente	6.579	5.714	5.897
Total pasivo financiero	7.657	6.794	6.858
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.622	1.456	1.303
Activo financiero corriente	134	189	187
Deuda Financiera Neta *	5.902	5.149	5.368

DEUDA NETA / EBITDA LTM

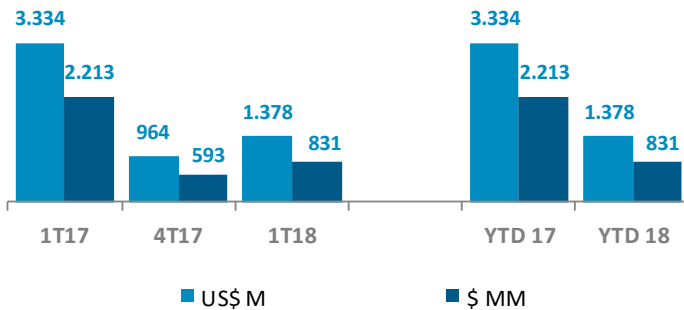


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.465	1.331	1.234	10%	19%	1.465	1.234	19%
Combustibles	4.245	3.953	3.615	7%	17%	4.245	3.615	17%
Pesquero	42	39	31	9%	37%	42	31	37%
Otros negocios	0	1	(2)	-82%	113%	0	(2)	113%
Total	5.752	5.324	4.878	8%	18%	5.752	4.878	18%
EBITDA								
Forestal	460	350	293	31%	57%	460	293	57%
Combustibles	218	180	215	21%	1%	218	215	1%
Pesquero	8	3	3	164%	137%	8	3	137%
Otros negocios	(6)	(6)	(8)	-14%	20%	(6)	(8)	20%
Total	680	528	504	29%	35%	680	504	35%
Utilidad								
Forestal	198	83	(45)	138%	537%	198	(45)	537%
Combustibles	88	69	102	27%	-14%	88	102	-14%
Pesquero	(2)	(77)	(5)	98%	66%	(2)	(5)	66%
Otros negocios	(1)	8	8	-111%	-111%	(1)	8	-111%
Total	283	83	60	239%	370%	283	60	370%
Capex								
Forestal	183	233	120	-21%	53%	183	120	53%
Combustibles	575	106	73	442%	687%	575	73	687%
Pesquero	0	12	2	-98%	-86%	0	2	-86%
Otros negocios	1	(1)	3	187%	-77%	1	3	-77%
Total	759	350	197	117%	285%	759	197	285%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) al primer trimestre de 2018 disminuyeron en US\$2 millones en relación al mismo periodo de 2017. Esto se explica por el pago extraordinario de indemnizaciones por años de servicios realizado en el primer trimestre de 2017.

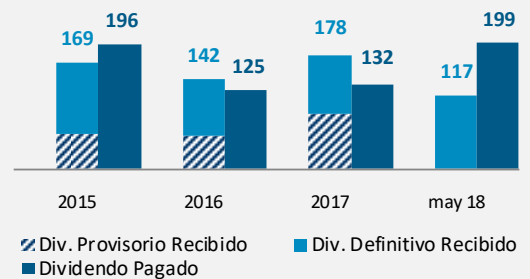
DEUDA NETA

US\$ MM



DIVIDENDOS

US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de pasivos financieros relativamente constante en el tiempo.

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

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

En diciembre Empresas Copec paga un dividendo provisorio lo que provoca que el efectivo y equivalentes se incremente en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre de 2017 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

En el tercer trimestre de 2017, AntarChile redujo su deuda individual en US\$21 millones y además efectuó un traspaso temporal de fondos a Igemar por US\$19 millones, con el fin de financiar parte del aumento de su participación accionaria en Copersca. Estos fondos fueron restituidos en noviembre de 2017.

EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	5.752	5.324	4.878	8%	18%	5.752	4.878	18%
EBIT	427	274	271	56%	58%	427	271	58%
EBITDA*	681	529	507	29%	34%	681	507	34%
EBITDA Ajustado**	693	503	510	38%	36%	693	510	36%
Resultados no Operacionales	(54)	(296)	(199)	82%	73%	(54)	(199)	73%
Resultado Neto	284	81	60	251%	373%	284	60	373%
Utilidad Controladora	280	106	49	164%	471%	280	49	471%
Utilidad Participaciones Minoritarias	4	(25)	10	116%	-60%	4	10	-60%

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

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

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

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

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

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN CONSOLIDADO

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	1.465	1.331	1.234	10%	19%	1.465	1.234	19%
EBITDA Ajustado (*)	464	345	292	35%	59%	464	292	59%
EBIT	269	163	118	65%	129%	269	118	129%
Resultado no Operacional	(20)	(175)	(189)	89%	90%	(20)	(189)	90%
Ganancia Total	198	83	(45)	138%	537%	198	(45)	537%
Ganancia atribuible al Controlador	198	83	(46)	139%	534%	198	(46)	534%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	0	0	-136%	-127%	(0)	0	-127%

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

1T18
1T17

En el primer trimestre de 2018 Arauco alcanzó una utilidad de US\$198 millones, US\$243 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en el resultado operacional de US\$151 millones, debido a mayores ingresos en todas las líneas de negocios, principalmente en celulosa, donde hubo un alza en los precios que fue compensada parcialmente por menores volúmenes. Junto con lo anterior, hubo un efecto positivo en el resultado no operacional de US\$169 millones, debido a que el primer trimestre de 2017 se vio fuertemente impactado por gastos asociados a los incendios ocurridos en Chile (-US\$ 178 millones reconocidos a marzo 2017).

1T18
4T17

La utilidad neta del primer trimestre de 2018 fue US\$115 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un aumento tanto en el resultado operacional como no operacional. En el primero de estos se registró un alza de US\$106 millones asociada a mayores ingresos en los segmentos de celulosa, madera y forestal, lo que se explica principalmente por mayores precios en celulosa y madera aserrada y mayores volúmenes de ventas físicas en paneles. Por otro lado, el resultado no operacional fue US\$156 millones mayor, producto de tres efectos no recurrentes registrados en 2017: un alza en costos financieros asociados a recompra de bonos y refinanciamiento de deuda (-US\$ 65 millones), un ajuste negativo en revalorización de bosques (-US\$ 54 millones) y una provisión de deterioro de activo fijo (-US\$ 28 millones).

VENTAS

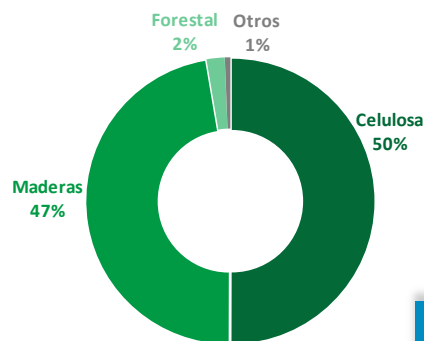
por segmento

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	733	637	564	15%	30%
Maderas (*)(**)	693	646	640	7%	8%
Forestal (*)	30	30	20	-1%	53%
Otros	9	19	10	-51%	-13%
Total	1.465	1.331	1.234	10%	19%

(*) Las ventas incluyen energía

(**) Maderas incluye paneles y aserradero

Total 1T18: US\$ 1.465 MM





CELULOSA

Durante el primer trimestre de 2018, en general, todos los mercados mostraron una demanda positiva, con precios estables e incluso mayores en algunos lugares, lo que ha disminuido los diferenciales entre mercados.

En Asia, todos los mercados registraron una demanda fuerte y activa, incluso después del año nuevo Chino, momento en que la industria suele ajustarse. Por su parte, los precios siguen estables, lo que ha permitido a los productores de papeles, especialmente de fibra corta, mantener sus márgenes al traspasar los mayores costos a sus clientes. Con respecto a China, a partir de enero comenzaron a regir nuevas normas a través de las cuales se restringe la importación de papeles reciclables (Unsorted Waste Paper), lo que impacta positivamente en los precios. Europa, un mercado que estuvo deprimido por varios años, registró una reactivación importante, mostrando una demanda muy activa, donde los productores operan a capacidad completa y, al igual que en el mercado asiático, han logrado traspasar los costos a sus clientes. En el primer trimestre de 2018, los precios de celulosa subieron entre un 3% y 12%, siendo fibra larga cruda la que mostró mayores alzas. Por su parte, el alza de 7% en los precios de fibra larga se debe también a restricciones en la oferta escandinava, producto de las condiciones climáticas.

PANELES

Durante el primer trimestre de 2018 se mantuvo la tendencia al alza de Plywood mostrada el segundo semestre de 2017. Los principales mercados para este producto (Estados Unidos, México, Chile, Europa y Oceanía) han aumentado su demanda producto de un mayor nivel de actividad en el sector de la construcción. Se registraron mayores precios y se vendió el 100% de la producción.

Para los próximos meses se espera un panorama positivo, debido al desarrollo y la fuerte demanda de productos de mayor valor agregado.

En el mercado de paneles, el primer trimestre de 2018 también fue positivo para Chile y Latinoamérica. Los precios y los volúmenes han mostrado una tendencia al alza, producto del crecimiento en el consumo de tableros en los mercados de Chile y México. Para el resto del año, se espera que este crecimiento en las ventas continúe. En Brasil, se han logrado importantes avances en la consolidación de las nuevas plantas adquiridas. Además, al igual que en Chile y México, se registraron mayores índices de consumo de tableros, con ventas estables pero mayores precios. Se espera que la demanda siga creciendo, a pesar de una mayor oferta de plantas que entrarán en funcionamiento el segundo semestre.

En Argentina, el mercado mostró resultados positivos producto del crecimiento económico. Para los próximos meses se espera un mayor nivel de actividad.

En Estados Unidos y Canadá las ventas de tableros estuvieron estables, sin embargo, se espera que el crecimiento en la economía de Norteamérica implique una mayor demanda.

MADERA ASERRADA

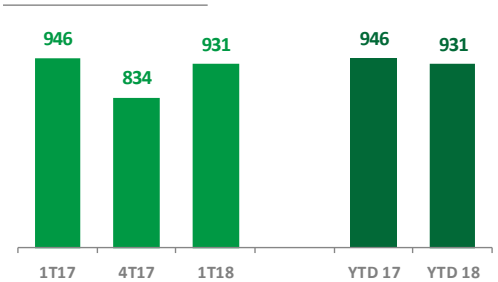
Al igual que en los meses anteriores, durante el primer trimestre de 2018 se ha dado una tendencia positiva en maderas. Se registró un alza de 4,5% en los precios, producto de una demanda sólida proveniente principalmente de China y el resto de Asia.

En medio oriente los precios han seguido aumentando y la demanda se ha mantenido estable. Se espera que esta tendencia continúe para los próximos meses, producto de una mejora en la actividad de las principales economías del mundo.

Por su parte, en remanufactura, la estacionalidad favorable y la mayor actividad en la industria de la construcción en Estados Unidos, no lograron compensar el exceso de oferta proveniente de Brasil y China, lo que generó un efecto negativo en los precios.

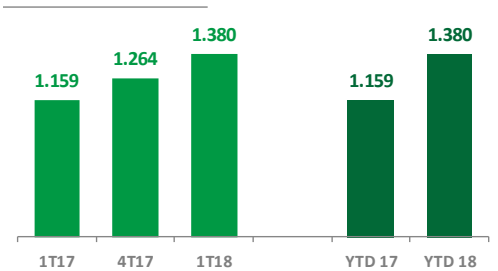
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



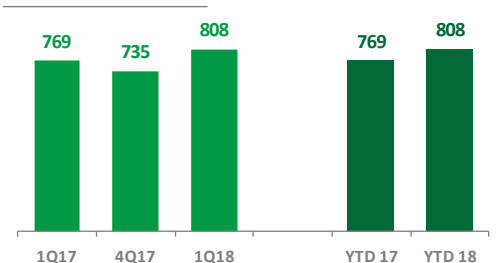
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN

Miles de m³



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	2.393.059	2.315.080	2.205.928	3%	8%	2.393.059	2.205.928	8%
EBIT	70.546	59.562	84.018	18%	-16%	70.546	84.018	-16%
EBITDA	96.212	86.420	108.750	11%	-12%	96.212	108.750	-12%
Resultado no operacional	(16.506)	(17.043)	(9.150)	3%	-80%	(16.506)	(9.150)	-80%
Resultado neto	37.682	32.658	50.883	15%	-26%	37.682	50.883	-26%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.508	2.515	2.496	0%	0%	2.508	2.496	0%
Participación de Mercado Copec Chile	56,7%	56,8%	58,6%	0%	-3%	56,7%	58,6%	-3%
Ventas Mapco (MM US\$)	413	414	347	0%	19%	413	347	19%
EBITDA Mapco (MM US\$)	2	8	5	-75%	-60%	2	5	-60%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	499	517	444	-3%	12%	499	444	12%

1T18
1T17

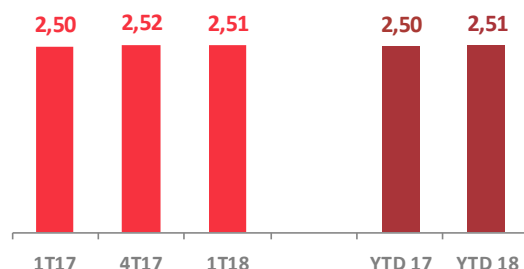
Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$37.682 millones, resultado \$13.201 millones menor al mismo periodo del 2017. Esto se explica fundamentalmente por una disminución en el resultado operacional de \$13.472 millones, asociado a menores márgenes en Copec y a un efecto negativo en revalorización de inventarios. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en \$7.356 millones, producto de mayores gastos en Terpel por la adquisición de activos de ExxonMobil.

1T18
4T17

El resultado del trimestre fue \$5.024 millones mayor al trimestre anterior. El resultado operacional tuvo un alza de \$10.984 millones, debido principalmente a menores gastos de administración en Copec. Por otro lado, el resultado no operacional aumentó en \$537 millones, lo que se explica principalmente por un alza en otros ingresos y egresos y una mayor diferencia de cambio. Esto fue parcialmente contrarrestado por mayores costos financieros de Terpel, relacionados a la compra de ExxonMobil.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MM Pesos Colombianos	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	4.112.533	4.239.483	3.588.928	-3%	15%	4.112.533	3.588.928	15%
EBITDA	157.653	151.669	157.723	4%	0%	157.653	157.723	0%
EBIT	111.873	98.879	113.564	13%	-1%	111.873	113.564	-1%
Resultado no operacional	(86.709)	(39.601)	(29.331)	-119%	-196%	(86.709)	(29.331)	-196%
Resultado neto Atribuible al controlador	(3.479)	27.393	50.244	-113%	-107%	(3.479)	50.224	-107%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.803	1.826	1.703	-1%	6%	1.803	1.703	6%
Panamá	228	226	225	1%	1%	228	225	1%
Ecuador	146	155	137	-6%	7%	146	137	7%
República Dominicana	58	55	62	5%	-6%	58	62	-6%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	63	70	70	-10%	-10%	63	70	-10%
Perú	20	22	20	-9%	0%	20	20	0%
México	-	-	14	-	-100%	-	14	-100%

1T18
1T17

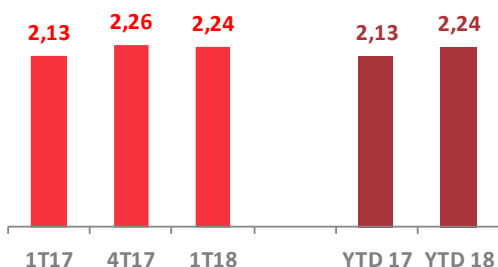
La utilidad de Terpel del primer trimestre de 2018 disminuyó en COP \$53.723 millones con respecto al mismo periodo de 2017. Esto se explica por un resultado no operacional menor en COP \$57.378 millones, producto de mayores gastos relacionados a la adquisición de ExxonMobil. Por otro lado, el EBITDA se mantuvo estable ya que el mayor volumen de venta y el incremento en el margen mayorista de combustibles líquidos en Colombia, Ecuador y Panamá, fue compensado por un menor margen de contribución de GNV y lubricantes.

1T18
4T17

La utilidad del trimestre disminuyó en COP \$30.872 millones con respecto al trimestre anterior. El resultado no operacional tuvo una baja en COP \$47.108 millones, debido a un aumento de los costos financieros asociados a la adquisición de los activos de ExxonMobil. Por otro lado, el resultado operacional aumentó en COP \$12.994 millones, lo que se explica principalmente un alza en otros ingresos por función.

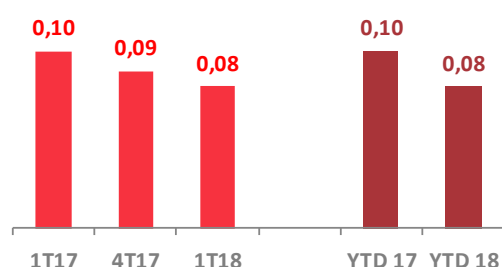
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	169.231	174.544	163.949	-3%	3%	169.231	163.949	3%
EBITDA	25.294	17.193	21.439	47%	18%	25.294	21.439	18%
EBIT	16.982	8.055	12.039	111%	41%	16.982	12.039	41%
Resultado no operacional	(3.115)	(4.229)	(1.418)	26%	-120%	(3.115)	(1.418)	-120%
Resultado neto	9.760	2.842	5.378	243%	81%	9.760	5.378	81%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	98	107	89	-8%	10%	98	89	10%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	49	52	49	-6%	0%	49	49	0%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	119	127	129	-6%	-8%	119	129	-8%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	107	111	100	-4%	7%	107	100	7%

1T18
1T17

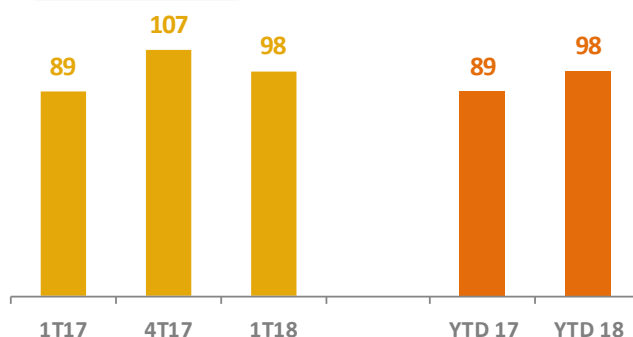
En el primer trimestre de 2018, Abastible obtuvo un resultado de \$9.760 millones, \$4.382 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un alza de 41% en el resultado operacional debido a efectos generados por cambios en los criterios contables, además de mayores volúmenes y márgenes de venta en Chile. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en \$1.697 millones, producto de mayores costos financieros y de un menor resultado por unidades de reajuste.

1T18
4T17

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible aumentó en \$6.918 millones, lo cual se explica por un alza en el resultado operacional de \$8.927 millones asociada a mayores márgenes de venta en Chile y Ecuador y a menores costos de distribución en Chile y Colombia. Por otro lado, el resultado no operacional tuvo un alza de \$1.114 millones, que se explica principalmente por el mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos relacionado con el deterioro de activo fijo registrado en Sonamar el trimestre pasado. Esto fue contrarrestado parcialmente por mayores gastos por función y costos financieros.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	99	76	84	30%	18%	99	84	18%
EBITDA	8	(2)	10	558%	-17%	8	10	-17%
EBIT	1	(10)	(4)	109%	122%	1	(4)	122%
Resultado no operacional	(1)	(10)	(1)	91%	-84%	(1)	(1)	-84%
				-	-			-
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	(25)	5	100%	-100%	-	5	-100%
				-	-			-
Utilidad controladora	(1)	(16)	0	96%	-1288%	(1)	0	-1288%
Utilidad participaciones Minoritarias	0	(30)	2	101%	-87%	0	2	-87%
Ventas Físicas (*)								
Harina y otros proteicos (tons.)	100.197	116.599	96.614	-14%	4%	100.197	96.614	4%
Aceite de pescado (tons.)	2.157	556	433	288%	398%	2.157	433	398%

1T18
1T17

La pérdida de Eperva del primer trimestre de este año alcanzó US\$1 millón, mientras que en el mismo periodo del 2017 presentó una utilidad de US\$0,1 millones. La variación se explica por una disminución en el resultado de operaciones discontinuadas asociado a Selecta. Este resultado dejó de contabilizarse a partir de 2018 una vez que la venta se materializó. Lo anterior es parcialmente compensado por una mejora en el resultado operacional producto de la reversa de una provisión asociada al costo del stock de harina de pescado.

1T18
4T17

El resultado del primer trimestre de 2018 aumentó con respecto al trimestre anterior en US\$16 millones. Esto se explica por varios efectos: en primer lugar el resultado de operaciones discontinuadas fue US\$ 25 millones mayor al del trimestre pasado, lo que se explica por la desconsolidación de Selecta. En segundo lugar, se registró un mayor resultado operacional de US\$ 11 millones debido a que el trimestre anterior se registraron mayores otros gastos por función producto de un ajuste por el valor de realización del stock de harina, a lo que se suma la reversa realizada durante el 2018 por este mismo concepto. Finalmente la utilidad de participaciones minoritarias fue menor debido a que el trimestre pasado se contabilizó la pérdida relacionada con la reversa del interés minoritario acumulado tras la venta de Selecta.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGEMAR

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	42	39	31	0	0	42	31	0
EBITDA	8	3	3	2	1	8	3	1
EBIT	5	(5)	(1)	2	8	5	(1)	8
Resultado no operacional	(6)	(96)	(6)	1	0	(6)	(6)	0
Resultado neto	(1)	(53)	(4)	1	1	(1)	(4)	1
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	3.952	6.026	2.330	-34%	70%	3.952	2.330	70%
Aceite de pescado (tons.)	991	1.609	522	-38%	90%	991	522	90%
Conservas (cajas)	712.826	737.232	595.190	-3%	20%	712.826	595.190	20%
Congelados (tons.)	2.945	2.531	2.185	16%	35%	2.945	2.185	35%
Capturas (tons.)	68.810	19.396	63.007	255%	9%	68.810	63.007	9%

1T18
1T17

Igemar tuvo una pérdida de US\$1 millón en el primer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2017 registró una pérdida de US\$4 millones. Esta mejora se explica casi en su totalidad por un alza en el resultado operacional de US\$5 millones, atribuida fundamentalmente a un aumento de 219% en las capturas industriales de jurel. A esto se suma un alza en las ventas físicas y los precios de la harina, el aceite, los congelados y las conservas.

1T18
4T17

El resultado del primer trimestre aumentó en US\$52 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica fundamentalmente por un alza de US\$90 millones en el resultado no operacional, producto de que el último trimestre de 2017 se contabilizó un deterioro de activo fijo en Orizon. El resultado operacional también registró una alza de US\$10 millones asociada a mayores precios de congelados, conservas, harina y aceite de pescado.



TERPEL MATERIALIZA LA COMPRA DE ACTIVOS DE EXXONMOBIL

- > El 15 de marzo de 2018, Terpel adquirió las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. El precio pagado por Terpel fue de US\$ 715 millones, de los cuales US\$ 230 millones corresponden a caja de las compañías. Terpel financió esta operación a través de préstamos bancarios.
- > De acuerdo con lo dispuesto por la autoridad de libre competencia de Colombia, en marzo Terpel transfirió los activos de ExxonMobil Colombia a un patrimonio autónomo, el cual transferirá el negocio de lubricantes a Terpel.
- > Terpel continuará implementando los condicionamientos impuestos por la SIC, entre ellos, deberá vender el negocio de distribución de combustibles a un tercero.

INVERSIONES ALXAR S.A FIRMA ACUERDO CON MINSUR PARA DESARROLLAR PROYECTO CUPRÍFERO

- > El 23 de abril de 2018, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con Minsur S.A., empresa minera peruana, para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa y sus propiedades adyacentes. Se espera que la construcción del proyecto comience el segundo semestre de 2018.
- > De acuerdo con lo dispuesto, Alxar adquirirá el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C., controladora de Marcobre, empresa propietaria del nuevo proyecto, y Minsur mantendrá el 60% restante. El precio para la adquisición, ascenderá aproximadamente a US\$168,5 millones.
- > Dentro de los próximos tres años, Alxar y Minsur tienen proyectado invertir en la construcción de Mina Justa aproximadamente US\$1.600 millones, de los cuales se espera que entre US\$800 millones y US\$900 millones sean financiados vía Project Finance. El 16 de mayo, en Junta de Accionistas extraordinaria, los accionistas de Empresas Copec aprobaron el otorgamiento de garantías de esta deuda.
- > Se espera que la mina tenga una operación comercial de 18 años. Además, cuenta con un potencial de crecimiento asociado al desarrollo de concesiones mineras cercanas.

ACTUALIZACIÓN DE CAPACIDAD DE LA PLANTA MONTES DEL PLATA DE ARAUCO

- > En diciembre de 2017, la planta de Montes del Plata en Uruguay, renovó su Permiso Ambiental Operacional por tres años, el cual considera un aumento del límite de producción anual desde 1,45 millones de toneladas a 1,52 millones de toneladas. La producción anual esperada era originalmente de 1,3 millones de toneladas.
- > Arauco posee el 50% de la capacidad anual de la planta, a raíz del joint venture formado con Stora Enso, lo que corresponden aproximadamente a 700 mil toneladas.

ARAUCO RENUEVA CERTIFICACIÓN FSC®

- > Durante las dos últimas semanas de abril, Arauco completó un nuevo proceso de auditoría de su gestión en todo el patrimonio forestal que posee en Chile, para renovar la certificación FSC®.
- > Forest Stewardship Council® (FSC®) es una certificación internacional que busca promover el manejo forestal ambientalmente apropiado, socialmente beneficioso y económicamente viable.

CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTOS DE ARAUCO

- > El Proyecto Grayling continúa su desarrollo según lo programado, actualmente presenta un progreso de 60%. Esta planta ubicada en Grayling, Michigan, Estados Unidos, significa una inversión estimada de US\$ 400 millones y tendrá una capacidad de 800 mil m³ por año. Se espera que comience su operación a fines de 2018.
- > El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un progreso de 20% a mayo de 2018. La inversión estimada es de aproximadamente US\$ 185 millones. Se espera que comience su operación a fines de 2019.



BALANCE

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.622	1.456	1.303
Otros activos financieros corrientes	134	189	187
Otros Activos No Financieros, Corriente	225	150	211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.222	1.731	1.411
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	42	44	54
Inventarios	1.597	1.503	1.428
Activos biológicos corrientes	309	311	302
Activos por impuestos corrientes	72	90	166
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	10	10	7
Activos corrientes totales	6.231	5.485	5.070
Otros activos financieros no corrientes	536	481	463
Otros activos no financieros no corrientes	138	138	114
Derechos por cobrar no corrientes	36	32	36
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	25
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.060	1.041	1.050
Activos intangibles distintos de la plusvalía	874	825	835
Plusvalía	583	395	418
Propiedades, Planta y Equipo	10.560	10.491	10.143
Activos biológicos, no corrientes	3.473	3.459	3.447
Propiedad de inversión	45	44	46
Activos por impuestos diferidos	321	328	310
Total de activos no corrientes	17.633	17.243	16.886
TOTAL ACTIVOS	23.864	22.728	21.956
Otros pasivos financieros corrientes	1.078	1.080	961
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.587	1.749	1.307
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14	10	10
Otras provisiones a corto plazo	21	21	16
Pasivos por Impuestos corrientes	74	41	49
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11	12	8
Otros pasivos no financieros corrientes	483	356	305
Pasivos corrientes totales	3.268	3.270	2.656
Otros pasivos financieros no corrientes	6.579	5.714	5.897
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	72	69	69
Pasivo por impuestos diferidos	2.204	2.181	2.292
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	123	119	107
Otros pasivos no financieros no corrientes	201	191	138
Pasivos no corrientes totales	9.180	8.275	8.504
Participaciones no controladoras	4.638	4.555	4.417
Patrimonio atribuible al Controlador	6.778	6.628	6.380
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	23.864	22.728	21.956

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	1T 2018	4T 2017	1T 2017	YTD 2018	YTD 2017
Ingresos por Ventas	5.752	5.324	4.878	5.752	4.878
Costo de Ventas	(4.772)	(4.453)	(4.085)	(4.772)	(4.085)
Margen Bruto	980	871	793	980	793
Otros ingresos, por función	57	(4)	53	57	53
Costos de distribución	(312)	(317)	(293)	(312)	(293)
Gasto de administración	(242)	(282)	(232)	(242)	(232)
Otros gastos, por función	(29)	(142)	(203)	(29)	(203)
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	(8)	(1)	(1)	(1)
Resultado Financiero	(96)	(130)	(70)	(96)	(70)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	10	(11)	18	10	18
Diferencia de Cambio	4	(0)	8	4	8
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	372	(22)	73	372	73
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(89)	105	(13)	(89)	(13)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	283	83	60	283	60
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	169	58	30	169	30
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	114	26	30	114	30
Ganancia Neta	283	83	60	283	60



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2018	YTD 2017
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.620	4.943
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	3
Otros cobros por actividades de operación	113	85
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.141)	(4.504)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(282)	(241)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4)	(3)
Otros pagos por actividades de operación	(66)	(37)
Dividendos recibidos	1	5
Intereses pagados	(49)	(81)
Intereses recibidos	8	11
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16)	(30)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(43)	(6)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	140	144
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(506)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(0)	(0)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(0)	(0)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3	1
Compras de propiedades, planta y equipo	(167)	(130)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(16)	(19)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	(70)	(48)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(0)	0
Cobros a entidades relacionadas	0	-
Dividendos recibidos	2	0
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	52	57
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(742)	(139)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	937	15
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	165	124
Préstamos de entidades relacionadas	3	-
Pagos de préstamos	(327)	(167)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1)	(1)
Dividendos pagados	(9)	(6)
Intereses pagados	(16)	(15)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	751	(47)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	149	(43)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15	14
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.456	1.332
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.621	1.303