



MEMORIA ANUAL / ANNUAL REPORT

2016

2016

Gasmar es una empresa de comercialización mayorista de GLP, producto que importa principalmente desde Estados Unidos y que luego descarga y almacena, para abastecer a parte importante de la demanda en Chile. Su planta en Quintero y el Terminal Hualpén Gas, en las regiones de Valparaíso y del Biobío respectivamente, le permiten contar con una capacidad logística de primer nivel para atender a sus clientes en las zonas donde se concentra el consumo de este combustible en el país.

Gasmar is a wholesale LPG company, which it mostly imports from the United States and then unloads and stores to supply a large part of the demand in Chile. Its plant at Quintero and the Hualpén Gas terminal in the Valaparaíso and Bío-Bío regions, respectively, give it a top rate logistical capacity to serve its customers in those areas with the highest LPG consumption in the country.



2016

- 04 CIFRAS RELEVANTES |
FINANCIAL HIGHLIGHTS
- 06 CARTA DEL PRESIDENTE |
STATEMENT BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD
- 09 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN |
BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT
- 13 GASMAR 2016 |
GASMAR HIGHLIGHTS IN 2016
- 37 ACCIONISTAS |
SHAREHOLDERS
- 41 ESTADOS FINANCIEROS |
FINANCIAL STATEMENTS
- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Y ESTADOS FINANCIEROS |
REPORT BY THE EXTERNAL AUDITORS
AND FINANCIAL STATEMENTS
QR CODE/WWW.GASMAR.CL



482 mil toneladas de Gas Licuado de Petróleo (GLP), combustible limpio y de alta pureza, se descargaron en el Terminal Quintero durante 2016. Otras 65 mil toneladas desembarcaron en el terminal San Vicente.

482,000 tonnes of liquefied petroleum gas (LPG), clean and very pure energy, were unloaded at the Quintero terminal in 2016. A further 65,000 tonnes were unloaded at the San Vicente terminal.

34.569

**DEUDA / EBITDA
BANK DEBT / EBITDA**

2012	0,20
2013	0,60
2014	0,60
2015	1,00
2016	0,90

1,10

LEVERAGE

2012	1,00
2013	1,10
2014	0,80
2015	1,00
2016	1,10

EBITDA
(Miles USD | US\$ '000)

2012	51.363
2013	79.949
2014	61.219
2015	35.975
2016	34.569

**DEUDA / EBITDA
BANK DEBT / EBITDA**

2012	0,20
2013	0,60
2014	0,60
2015	1,00
2016	0,90

LEVERAGE

2012	1,00
2013	1,10
2014	0,80
2015	1,00
2016	1,10

CIFRAS DESTACADAS

(En miles de dólares, excepto cuando se indica)

Anual, al 31 de Diciembre	2012	2013	2014	2015	2016
Importación Gasmar (miles TM)	489	714	748	532	547
Ventas (miles TM)	582	719	742	538	518
Ingresos de Explotación	697.411	760.510	709.648	293.429	404.376
Ganancia Bruta	51.397	80.685	61.895	35.346	34.371
Resultado Operacional	48.646	77.139	58.383	32.650	31.416
Costos Financieros	1.780	3.751	2.806	1.854	1.895
Depreciación	2.717	2.810	2.836	3.325	3.153
Utilidad del Ejercicio	36.447	58.148	45.083	24.852	22.716
EBITDA	51.363	79.949	61.219	35.975	34.569

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Given in thousands of US dollars, unless indicated otherwise)

For the years ended 31 December	2012	2013	2014	2015	2016
Gasmar imports (MT '000)	489	714	748	532	547
Sales (MT '000)	582	719	742	538	518
Operating revenue	697,411	760,510	709,648	293,429	404,376
Gross profit	51,397	80,685	61,895	35,346	34,371
Operating income	48,646	77,139	58,383	32,650	31,416
Financial costs	1,780	3,751	2,806	1,854	1,895
Depreciation	2,717	2,810	2,836	3,325	3,153
Net income in the year	36,447	58,148	45,083	24,852	22,716
EBITDA	51,363	79,949	61,219	35,975	34,569

carta del presidente statement by the chairman of the board

ESTIMADOS ACCIONISTAS,

Durante 2016 nuestra compañía importó 547 mil toneladas de gas licuado, con un leve incremento de 2,8% respecto a 2015. En todo caso, el volumen sigue siendo inferior al registrado en 2013-2014, debido principalmente al ingreso de un nuevo importador de GLP por vía marítima al mercado y a una menor demanda de parte de nuestros clientes.

Un hecho relevante fue la apertura del Canal de Panamá en junio -algunos meses más tarde de lo anunciado-, por lo que sólo cinco de nuestros barcos alcanzaron a usar esta ruta en el año.

Las ventas fueron 518 mil toneladas, volumen que mantiene a Gasmar como el principal abastecedor de la demanda local de GLP, con alrededor del 45% del consumo nacional. El año concluyó con ingresos por USD 404,4 millones, una utilidad neta de USD 22,7 millones y un Ebitda de USD 34,6 millones.

En 2016 comenzamos a realizar inversiones para modernizar los procesos de recepción del propano, a fin de reducir los tiempos de permanencia de los barcos en la bahía, lo que redundará en un mejor desempeño operacional, mayor seguridad y menor impacto en el medio ambiente. Según lo estimado, este proyecto entraría en operación a mediados de 2017.

En materias de medioambiente y seguridad, seguimos comprometidos con el desarrollo sustentable de nuestras operaciones. Este año obtuvimos un nuevo reconocimiento de la AChS (Asociación Chilena de Seguridad), al registrar por séptimo año consecutivo cero accidentes con horas de trabajo perdidas.

En temas de responsabilidad social empresarial, apoyamos la decisión del Hogar de Cristo de transformar el Centro de Encuentro para Adultos Mayores de la comuna de Quintero en un lugar donde se entrega apoyo profesional especializado. Por su parte, el Programa de Atención Domiciliaria del Adulto Mayor sigue consolidándose, contribuyendo a mejorar la calidad de vida de personas postradas de Quintero, Loncura y Ventanas.

En la misma línea de colaboración con la comunidad, continuamos apoyando la restauración de la Casa Estación de Ferrocarriles de Quintero, proyecto de recuperación patrimonial en el cual trabajamos desde su inicio en 2014, y que se inauguró en septiembre con una masiva asistencia de quinteranos. En dicho inmueble se instaló la Corporación Municipal de Cultura y Turismo y se exhibirán piezas arqueológicas, muestras de distintos museos, junto con la habilitación de salas tanto para albergar a las artes locales como para dictar diversos cursos.

Respecto a nuestro gobierno corporativo, los accionistas Gasco S.A. (63,75%) y Abastible (36,25%) acordaron disminuir los directores de siete a cinco. En Gasco S.A. se llevó a cabo un proceso de división que implicó el traspaso de la mayor parte del negocio de gas natural a una nueva sociedad no relacionada y la mantención de todos los negocios asociados al GLP, quedando el Grupo Pérez Cruz como único controlador de nuestro principal accionista.

Para el ejercicio 2017 nos esperan nuevos desafíos, en sintonía con las exigencias que plantea la industria del gas a nivel mundial, lo que nos obliga a mantenernos alerta. El actual escenario de precios en el mercado de los combustibles posiciona al GLP como una alternativa eficiente, limpia y competitiva frente a otras energías más contaminantes. Por ello, continuaremos reforzando nuestra flexibilidad logística para beneficiarnos de las oportunidades que se presenten.

Nuestro desarrollo requiere del respaldo de los accionistas y del apoyo permanente del equipo humano, clientes, proveedores; socios logísticos, comerciales y financieros. Nuevamente les agradecemos por entregarnos su confianza.



Ricardo Cruzat Ochagavía

Presidente del Directorio Gasmar S.A.

DEAR SHAREHOLDERS,

In 2016, our company imported 547,000 tonnes of LPG, which was a slight 2.8% year-on-year (YoY) increase. In any case, the volume is still lower than that in 2013-2014, mainly due to a new LPG sea importer entering the market and decreased demand from our customers.

A highlight in the year was the opening of the Panama Canal in June, a few months later than announced, so only five of our vessels managed to use this route in the year.

Sales were 518,000 tonnes, which maintains Gasmar as the leading supplier of domestic LPG demand, accounting for around 45% of the domestic consumption. We ended the year with revenue of USD404.4 million, net income of USD22.7 million and EBITDA of USD34.6 million.

In 2016, we started to make investments to modernise the propane reception processes in order to cut down the time vessels are moored in the bay, which will lead to a better operating performance, greater safety and a lower environmental footprint. According to forecasts, this project will start up in mid-2017.

In the environmental and safety area, we continued to be committed to the sustainable development of our operations. This year we obtained further recognition from the Chilean Safety Association (AChS) for having no lost-time accidents for the seventh year running.

Regarding corporate social responsibility (CSR) issues, we supported the decision by the *Hogar de Cristo* to transform the Meeting Centre for the Elderly in the district of Quintero into a place where specialised professional support will be provided. The home service for the elderly programme continues to consolidate by helping to improve the quality of life of the prostate elderly in Quintero, Loncura and Ventanas.

On the same issue of community collaboration, we continued to support the restoration of the railway station house in Quintero, which is a project to recover this heritage on which we have been working since 2014 and which was inaugurated in September with mass attendance by the people of Quintero. The Municipal Tourism and Culture Corporation has set up its office in the house, and will exhibit archaeological artefacts, pieces from different museums and will fit out rooms to house the local art and give various courses.

Concerning our corporate governance, the shareholders of Gasco S.A. (63.75%) and Abastible (36.25%) agreed to reduce the number of directors from seven to five. Gasco S.A. carried out a process to split the business, which entailed transferring most of the natural gas business to a new unrelated company and maintaining all the LPG-related businesses, with the Pérez Cruz Group ending up as the only controller of our main shareholder.

We have fresh challenges ahead in 2017, commensurate with the demands of the global gas industry, which will compel us to remain alert. The current fuel market price scenario has made LPG an efficient, clean and competitive alternative compared to other more polluting energies. We will therefore continue to enhance our logistical flexibility to benefit from the opportunities that arise.

Our development requires shareholder backing and the permanent support of our human team, customers, and suppliers; along with logistical, commercial and financial partners. We would once again like to thank you for trusting us.



Ricardo Cruzat Ochagavía

Gasmar S.A. Chairman



En las oficinas de Santiago, 17 profesionales están a cargo de las operaciones financieras, comerciales y administrativas. Otras 30 personas trabajan en el Terminal Quintero, 17 de ellas en la operación de la planta y las demás en mantenimiento, prevención de riesgo y administración.

17 professionals run the financial, commercial and administrative operations at the Santiago office. A further 30 work at the Quintero terminal, 17 in the plant operation and the rest in maintenance, risk prevention and administrative tasks.



► directorio board of directors

PRESIDENTE
CHAIRMAN

Ricardo Cruzat Ochagavía

DIRECTORES
DIRECTORS

Hernán Errázuriz Cruzat
Erwin Kaufmann Salinas
Patricio Andrés Silva Barroilhet
Enrique Zenteno Vidal

► administración senior management

GERENTE GENERAL
CEO

Jaime Ugarte Palacios

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
CFO

Patricio Valenzuela Letelier

GERENTE COMERCIAL
CCO

Mauricio Linker Urria

GERENTE DE OPERACIONES
COO

Mario Santibáñez Chang



Oficina de Santiago / Santiago Office



Nuestro personal -altamente comprometido con la marcha de la compañía-, contratistas, clientes y proveedores colaboran día a día para mantener el liderazgo en el mercado de las importaciones de gas licuado para consumo nacional.

Our employees, who are highly committed to the company's operation, contractors, customers and suppliers help us daily to maintain leadership of the LPG import market for domestic consumption.



**FORTALEZAS DE LA OPERACIÓN:
GRAN CAPACIDAD DE ALMACENAMIENTO Y SEGURIDAD DE SUMINISTRO**

La importación de gas licuado en Chile se mantuvo en los mismos niveles de los últimos años, con 1,1 millones de toneladas en 2016. Nuestra compañía desembarcó 547 mil toneladas de propano al mercado nacional, cifra que representó un aumento de 2,8% respecto de 2015 y que nos consolidó como principal importador marítimo. De este total, 92% provino de Estados Unidos y 8% de Noruega.

El producto es almacenado en los cinco estanques emplazados en Quintero, Región de Valparaíso, donde contamos con 145 mil m³ de capacidad. Nuestra sociedad Hualpén Gas aporta otros 40 mil m³ en el terminal de San Vicente.

La empresa cubre las necesidades logísticas de gran parte del volumen de GLP que ingresa al país por vía marítima. Del volumen importado en estos 12 meses, 482 mil toneladas fueron descargadas en el Terminal de Gasmar en Quintero y 65 mil toneladas en el Terminal Hualpén Gas. Dicho volumen representó aproximadamente 45% de la demanda nacional.

Un 81% del GLP descargado en Quintero es transportado a través de ducto hasta las plantas de los clientes en la Región Metropolitana; mientras que el restante 19% se despacha en camiones a las instalaciones de comercializadores ubicadas entre las regiones de Antofagasta y el Maule. Desde San Vicente se despacha directamente por ducto a las plantas de los clientes conectados y también vía camiones. En Quintero se atendieron en el ejercicio 3.765 camiones, que sumaron 60.329 toneladas.

Esta alta capacidad de almacenamiento nos otorga relevantes ventajas logísticas y una importancia estratégica para la seguridad de suministro de GLP en el país, ya que permite proveer a los clientes del norte grande, centro y sur del territorio nacional.

La compañía está preparada para abastecerse de propano en las mejores condiciones a nivel internacional, al acceder directamente al mercado de Mont Belvieu en Estados Unidos, dada la profundidad de este mercado exportador. Esto, sumado a un contrato por servicios logísticos de Houston a Quintero, le permite ofrecer a sus clientes seguridad, competitividad y flexibilidad en el abastecimiento.

**STRENGTHS OF THE OPERATION:
LARGE STORAGE CAPACITY AND SUPPLY SECURITY**

Chile imported 1.1 million tonnes of LPG in 2016, the same level as previous years. Our company imported 547,000 tonnes of propane, a 2.8% year-on-year (YoY) increase and consolidating us as the leading sea importer. 92% of this total came from the United States and 8% from Norway.

The product is stored in five tanks at Quintero in the Valparaíso region where we have a capacity of 145,000 m³. Our company Hualpén Gas provides storage of a further 40,000 m³ at the San Vicente terminal.

The company meets the logistical needs of a large part of the LPG volume that enters Chile by sea. Out of the volume imported in 2016, 482,000 tonnes were unloaded at Gasmar's Quintero terminal and 65,000 tonnes at the Hualpén Gas terminal. Such volume accounted for about 45% of the domestic demand.

81% of the LPG unloaded at Quintero is transported by pipeline to customers' plants in the Metropolitan region, and the remaining 19% by truck to the facilities of vendors in the Antofagasta and Maule regions. From San Vicente it is transported directly by pipeline to the plants of connected customers and by truck. The Quintero terminal loaded 3,765 trucks in the year, amounting to 60,329 tonnes.

This high storage capacity gives us major logistical advantages and strategic importance for LPG supply security in Chile, as we can supply LPG customers in the large north, centre and south of the country.

The company is prepared to obtain propane supply in the best international conditions by gaining direct access to the Mont Belvieu market in the United States due to the size of that export market. This, along with a Houston-Quintero logistical service contract, enables the company to give its customers LPG supply security, competitiveness and flexibility.

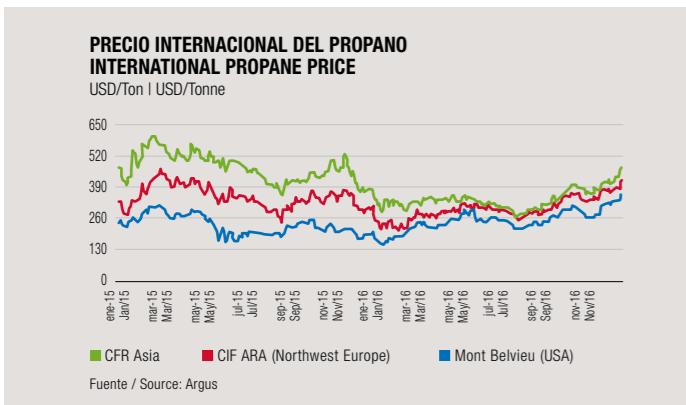
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO MUNDIAL DE GLP

La importación marítima en Chile proviene mayoritariamente de Estados Unidos, porque de los mercados profundos es el más cercano geográficamente y el que ofrece las mayores ventajas arancelarias. Además, la explotación del *shale gas* ha convertido a Estados Unidos en un productor relevante de gas licuado de petróleo, condición reforzada por la ampliación de sus puertos y terminales de carga, que le han permitido consolidarse como exportador: sus embarques de GLP han crecido de manera importante en los últimos años.

Esto hizo que las diferencias de precios entre Estados Unidos, Europa y Asia -que venían disminuyendo ostensiblemente desde 2014- tendieran a desaparecer en 2016 y se ajustaran, en sintonía con el descenso de los precios de los hidrocarburos a nivel mundial (la trayectoria de éstos últimos empezó a revertirse gradualmente en la segunda mitad del año). El estrechamiento en los diferenciales de precios entre mercados ha implicado en la práctica un "cierre de arbitrajes".

Paralelamente, el precio de los fletes de GLP acentuó su volatilidad, específicamente en el segmento de VLGC (Very Large Gas Carrier), buques gaseros de 88 mil m³ de capacidad. Estos buques se transan en el mercado "spot" sobre la base del índice Báltico, marcador de flete que valora el trayecto entre el Golfo Arábico y Japón, ruta de mayor tráfico en el mercado de transporte de este combustible. Dicho índice estaba bajo los 60 USD/Ton en enero -tras haber partido en niveles similares en igual mes de 2015 y alcanzar un peak cercano a los 138 USD/Ton en julio de ese año-, para seguir descendiendo hasta bordear los 20 USD/Ton en el período agosto-octubre de 2016, cerrando en diciembre en niveles de USD 30.

Como consecuencia de esta alta volatilidad en los fletes y de los bajos niveles de precio del propano, aumentó el peso relativo de los costos logísticos en el valor final del producto, haciendo necesario buscar fórmulas de cobertura para administrar este riesgo.



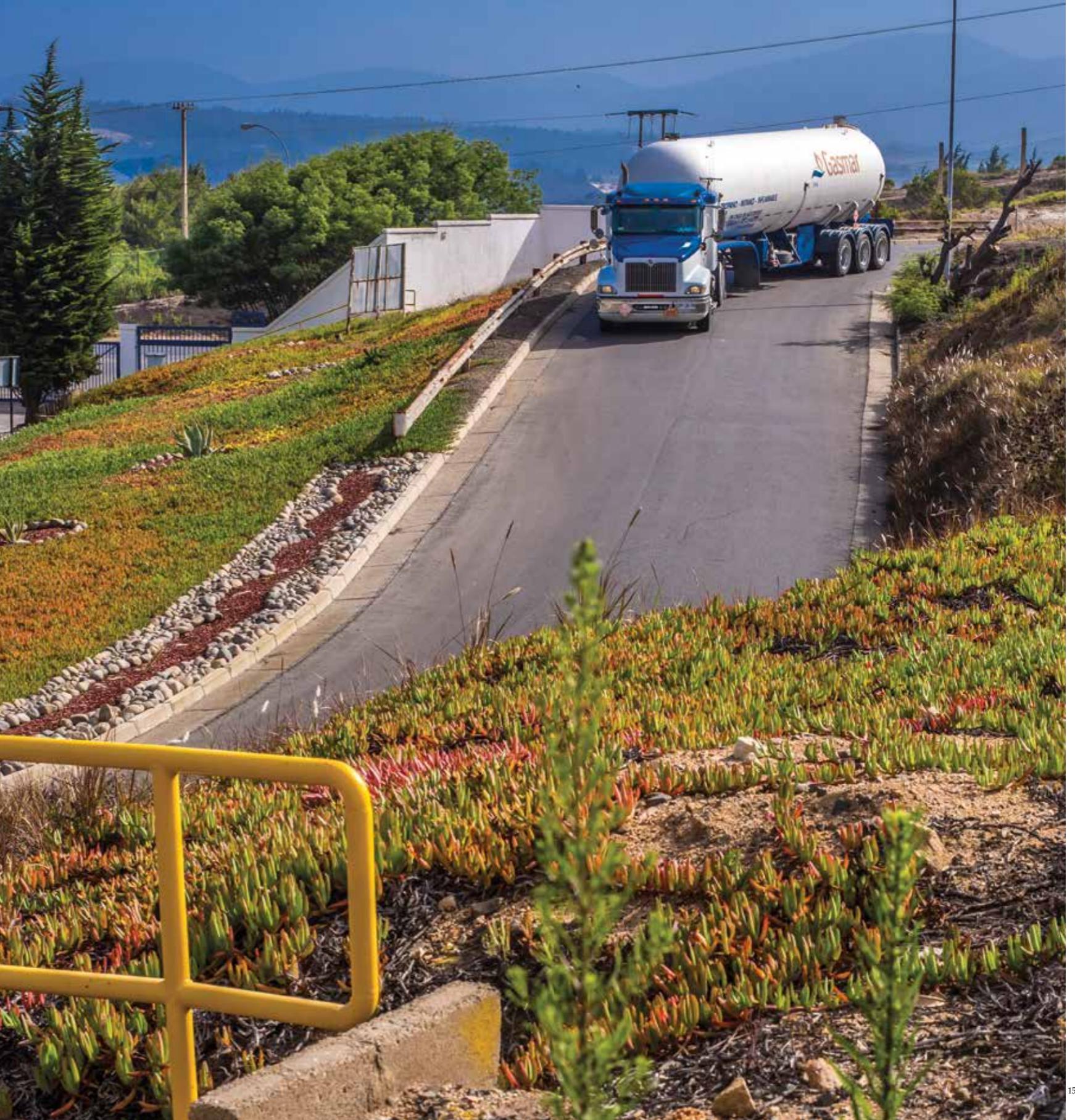
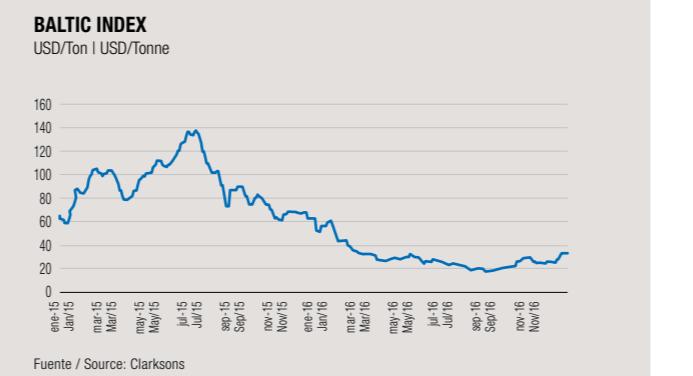
GLOBAL LPG MARKET PERFORMANCE

Chile's sea imports mostly come from the United States, as among the major markets it is the closest geographically and the one that has the greatest customs duty advantages. Moreover, the exploitation of shale gas has made the United States a leading LPG producer, evident with port and loading terminal expansion, which has enabled it to consolidate as an exporter: its LPG shipments have grown strongly in the last few years.

This has led to the price differences between the United States, Europe and Asia, which have been dropping sharply since 2014, being eroded in 2016 and which adjusted in line with the drop in global hydrocarbon prices (which started to revert gradually in the second half of the year). The reduction of the price difference among markets has in practice entailed a "closing of arbitrage."

At the same time, LPG freight prices have become more volatile, particularly in the Very Large Gas Carriers (VLGC) segment, gas tankers with a capacity of 88,000 m³. These tankers are traded in the spot market with the Baltic Index, an ocean freight indicator that measures freight on the sea route between the Arabian Gulf and Japan, which is the route with the greatest traffic in the LPG ocean freight market. Such index was below USD60/tonne in January -after having started January 2015 at a similar rate and reaching a peak of around USD138/tonne in July that year-, to carry on dropping to about USD20/tonne in the August-October 2016 period, closing December at USD30/tonne.

These very volatile ocean freight rates and the low propane prices have increased the relative importance of logistical costs in the final product value, making it necessary to seek hedging formulas to manage this risk.





ESTADOS UNIDOS, PRINCIPAL PROVEEDOR DE CHILE

El GLP importado por Chile en 2016 totalizó 1.052 mil toneladas. Por tratarse de un combustible de consumo principalmente residencial y comercial, la demanda por gas licuado de petróleo presenta una estabilidad de largo plazo y no es afectada significativamente por los ciclos económicos. Sin embargo, sí puede verse puntualmente impactada por factores tales como la temperatura ambiente y el precio en relación a productos alternativos.

Este año, al igual que en los anteriores, la mayor parte del consumo nacional se abasteció de GLP importado, que ingresó por vía marítima procedente en un 75% desde Estados Unidos. Las importaciones terrestres provinieron fundamentalmente de Argentina (216 mil toneladas, 10% menos que en 2015).

El abastecimiento de materia prima es uno de los principales factores de riesgo del mercado del gas licuado; para minimizarlo, Gasmar se ha preocupado de tener la capacidad de importar este combustible desde distintos países de Europa, Norteamérica, África o Medio Oriente. Sin embargo, durante este ejercicio -y tal como ha venido sucediendo en los últimos años- la mayor parte del GLP importado por la compañía provino de Estados Unidos, con un total de 501 mil toneladas, equivalentes al 92% del volumen total. El otro 8% (46 mil toneladas) provino desde Noruega.

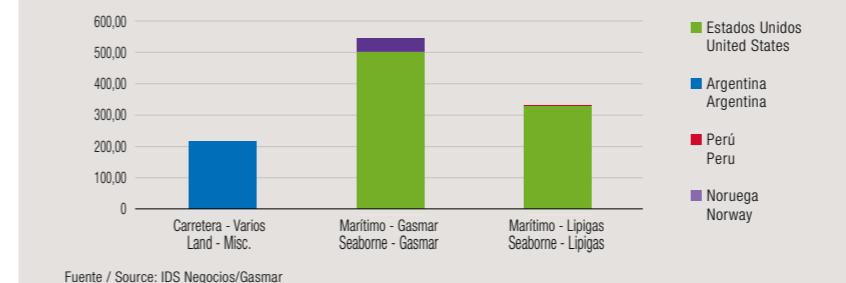
THE UNITED STATES AS CHILE'S LEADING SUPPLIER

Chile imported 1,052,000 tonnes of LPG in 2016. Since it is a fuel that is mainly of residential and commercial consumption, demand for LPG is stable in the long term and is not greatly affected by the economic cycles. Nevertheless, factors like the environmental temperature and LPG price compared to other fuel alternatives can eventually affect demand.

As in previous years, most of the domestic consumption in 2016 was from LPG imports, with 75% entering Chile by sea from the United States. Land imports mainly came from Argentina (216,000 tonnes, 10% lower than in 2015).

One of the risk factors in the LPG market is its raw material supply. To minimise this, Gasmar has striven to have the capacity to import this fuel from various countries in Europe, North America, Africa or the Middle East. Nevertheless, as was the situation in prior years, most of the LPG imported by the company in 2016 came from the United States, accounting for 501,000 tonnes and equivalent to 92% of the total volume. The remaining 8% (46,000 tonnes) came from Norway.

ORIGEN IMPORTACIONES 2016
ORIGIN OF IMPORTS IN 2016
Miles de toneladas | Thousands of tonnes



629 naves han llegado al Terminal Quintero en sus 22 años de funcionamiento, con operaciones que bordean los 10,5 millones de toneladas de gas descargadas en el periodo. Este terminal es clave para la seguridad del abastecimiento de la industria de GLP en la zona central del país.

629 vessels have arrived at the Quintero terminal in its 22-year operation, with around 10.5 million tonnes of LPG unloaded in such period. This terminal is key to the supply security of the LPG industry in the centre of Chile.

LA DEMANDA MUNDIAL CRECE, MIENTRAS EL CONSUMO INTERNO SE ESTABILIZA

Durante los últimos años, a nivel mundial y en especial en Estados Unidos, se ha vivido una revolución con los nuevos desarrollos del *shale gas* (gas de esquisto). De hecho, 60% de la producción mundial de GLP proviene del procesamiento de los líquidos del gas natural y el restante 40%, de la refinación del petróleo; y el volumen sigue creciendo en distintas zonas productoras del globo. En contrapartida, durante la reciente década, la demanda del GLP a nivel mundial creció alrededor de 30% y este año aumentó 4%, debido principalmente al incremento del consumo en Asia Pacifico. De esta forma, en 2016 oferta y demanda se equilibraron en torno a 290 millones de toneladas métricas.

Estados Unidos se sitúa como el principal exportador mundial de GLP y, según las proyecciones de la industria, mantendrá este sitial: su producción continuará expandiéndose y está obligado a vender en el mercado externo, porque no hay suficiente demanda interna para consumir esos volúmenes. El salto exportador de esta potencia económica ha implicado grandes cambios en las rutas globales de GLP.

En Chile, al iniciarse las operaciones del Terminal Quintero, el consumo nacional llegaba a 758 mil toneladas; ahora, 22 años después, se incrementó a cerca de 1,2 millones de toneladas. Cubrir estos mayores requerimientos a nivel nacional no hubiera sido posible sin el compromiso sostenido de nuestra compañía durante estas últimas dos décadas. En años recientes la demanda interna de GLP se ha estabilizado, mostrando un crecimiento muy leve.

COBERTURAS FINANCIERAS

Gasmar S.A. opera en un mercado expuesto a riesgos financieros, por las variaciones que puedan existir en el período de desfase entre la compra y la venta del gas propano en el índice Mont Belvieu -que determina el precio de este combustible- y en el costo del flete marítimo. Con el objetivo de aminorar estos riesgos, la empresa ha seguido accionando su programa de coberturas para la compraventa de derivados de propano y de fletes, desde el inicio del contrato de abastecimiento de largo plazo. Todas estas operaciones se formalizan en una bolsa de futuros, donde a través de una cámara de compensación o "Clearing" se elimina el riesgo de crédito, puesto que la contraparte pasa a ser el Clearing.

Dado que la compañía lleva la contabilidad en dólares, también está afecta a la variación del tipo de cambio, principalmente en el cobro a los clientes y algunas cuentas en pesos. Para acotar el riesgo cambiario mantiene un programa de seguros de cambio, operados en el mercado bancario local.

GLOBAL DEMAND IS GROWING AND DOMESTIC CONSUMPTION IS STABILISING

In the last few years, the new development of shale gas has caused a revolution in the world and particularly in the United States. In fact, 60% of the global LPG production comes from processing the liquids of natural gas and the remaining 40% from refining petroleum; and volume continues to grow in the different producer zones of the world. In the last decade, global LPG demand grew by around 30% and this year by 4%, largely due to greater consumption in Asia Pacific. Hence, in 2016 supply and demand reached an equilibrium of around 290 million metric tonnes.

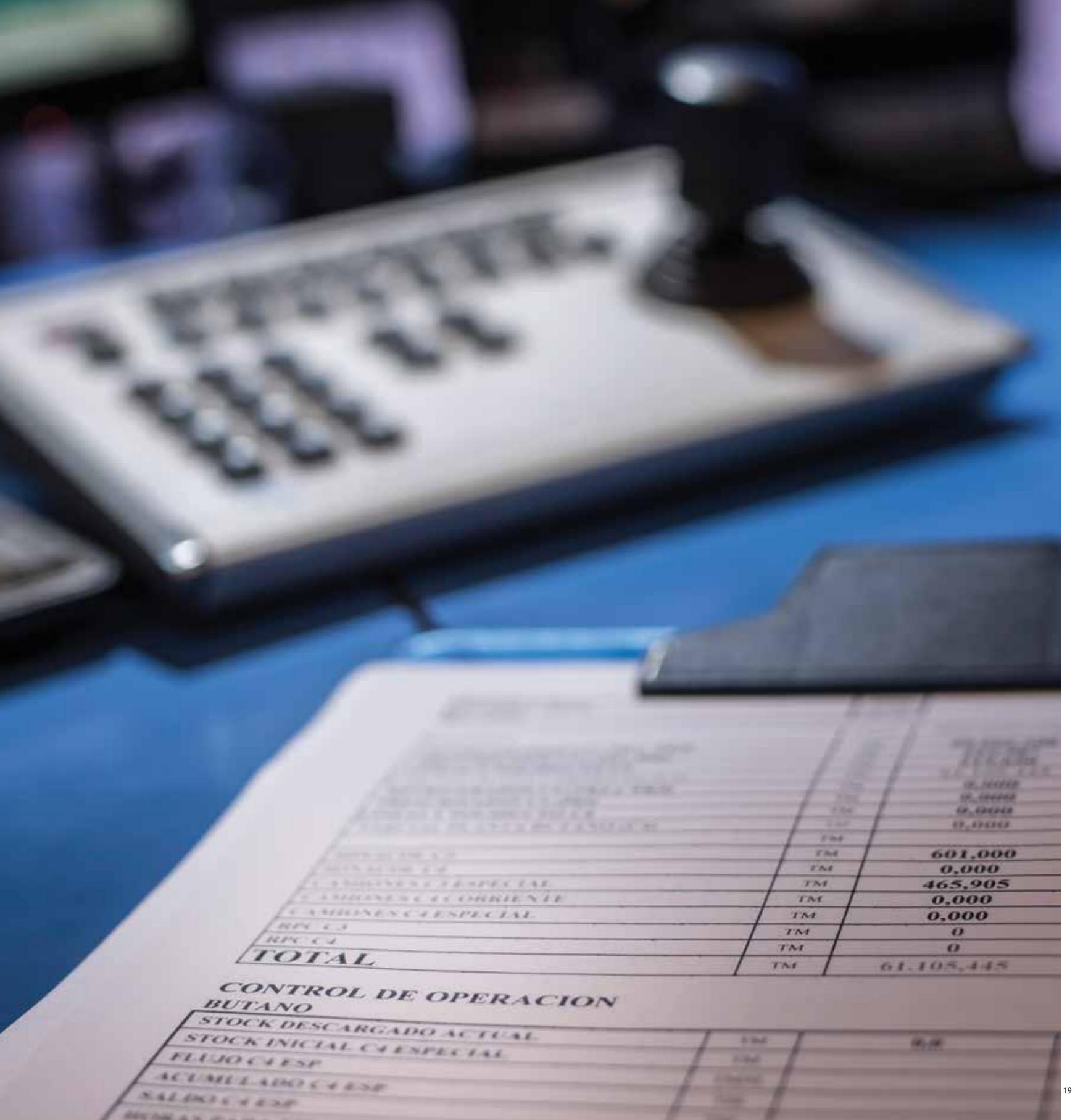
The United States is the leading LPG exporter in the world and, according to industry forecasts, will maintain this position: its production will continue to grow and it is compelled to sell in the international market, because there is not sufficient domestic demand to consume that volume. This economic power's leap into the export market has led to large changes in the global LPG routes.

In Chile, when operations started up at the Quintero terminal, domestic consumption was 758,000 tonnes; now, 22 years later, it has increased to around 1.2 million tonnes. Meeting these higher domestic needs would not have been possible without the steady commitment of our company in these last two decades. In the last few years, LPG demand in Chile has stabilised with very slight growth.

FINANCIAL HEDGING

Gasmar S.A. operates in a market exposed to financial risk, due to the price fluctuations of the Mont Belvieu index during the time lag between the purchase and sale of propane gas, and such index defines the propane gas price and that of ocean freight. To reduce these risks, the company continued its hedging programme for the purchase and sale of propane by-products and freight from the start of the long-term supply contract. All these operations are executed in a forward market, in which the credit risk is eliminated by means of a clearing house, since the counterpart becomes the clearing.

As the company has its accounting in US dollars, it is also subject to exchange rate variations, arising mainly from customers' receivables and some accounts in Chilean pesos. To limit this exchange rate risk, it operates a foreign exchange insurance programme in the local banking market.





POSITIVOS EFECTOS DE LA AMPLIACIÓN DEL CANAL DE PANAMÁ

Gasmar se preparó para aprovechar las ventajas de acceder en forma más directa al mercado gasífero estadounidense con la ampliación del Canal de Panamá, que reduce de 26 a 14 días el trayecto versus el paso por el Estrecho de Magallanes. Para ello se construyó un quinto estanque y se hicieron mejoras logísticas en el Terminal Quintero, lo que nos dejó en condiciones de atender todo tipo de VLGC (Very Large Gas Carrier, buques de mayor tamaño) en nuestras instalaciones. Así, el 21 de julio, a menos de un mes de inaugurado el Canal, la nave Yuricosmos fue el primer VLGC con destino al terminal en Quintero en atravesarlo. El uso de esta infraestructura se traduce en una disminución relevante de los costos logísticos. En 2016, cinco de los grandes cargueros que arribaron a nuestro terminal en Quintero pasaron por el Canal de Panamá.

Estas mejoras -sumadas al contrato de abastecimiento de largo plazo que comenzó a operar en 2015-, nos ayudarán a fortalecer nuestra competitividad y la del GLP en Chile, al capturar las economías de escala que ofrecen las embarcaciones de mayor tamaño.

POSITIVE EFFECTS OF THE EXPANSION OF THE PANAMA CANAL

Gasmar has prepared to take advantage of more direct access to the US gas market with the expansion of the Panama Canal, which will reduce the ocean freight time from 26 to 14 days compared to that through the Straits of Magellan. For this, we built a fifth tank and made logistical improvements at the Quintero terminal, putting us in a good position to handle any kind of VLGC at our facilities. So, on 21 July, less than a month after the inauguration of the Canal, Yuricosmos was the first VLGC to sail through the Canal with destination of the Quintero terminal. The use of this infrastructure will lead to a large decrease in logistical costs. In 2016, five of the large tankers that docked at our Quintero terminal went through the Panama Canal.

These improvements, along with the long-term supply contract that started to operate in 2015, will help us to be more competitive and that of LPG in Chile by leveraging the scale economies of larger vessels.

Ampliación del Canal de Panamá: nueva ruta para grandes cargamentos

La nave Yuricosmos fue el primer VLGC con destino al terminal Gasmar Quintero que atravesó el Canal de Panamá, el 21 de julio, a menos de un mes de inaugurada su ampliación. El uso de esta infraestructura se traduce en una disminución de 26 a 14 días en el trayecto, respecto a la ruta del Estrecho de Magallanes, una relevante reducción de costos logísticos.

Expansion of the Panama Canal: new route for large shipments

Yuricosmos was the first very large gas carrier (VLGC) with destination of Gasmar's Quintero terminal, which sailed through the Panama Canal on 21 July less than a month after the inauguration of the expansion. The use of this infrastructure will reduce the ocean freight time from 26 to 14 days compared to the route of the Straits of Magellan, a large logistical cost reduction.



Certificación de calidad

La calidad del GLP que importamos es certificada a través de un riguroso análisis, de acuerdo a los contratos y normativas vigentes. Sólo una vez realizada esta verificación en nuestros laboratorios se procede con la descarga, bajo estrictas políticas de prevención de riesgos.

Quality certification

The quality of the LPG we import is certified by means of rigorous analysis, in accordance with contracts and current regulations. The LPG is only unloaded after our laboratories verify such quality, pursuant to strict risk prevention policies.



CULTURA EN PREVENCIÓN DE RIESGOS: GASMAR CUMPLIÓ 7 AÑOS SIN ACCIDENTES

Gasmar mantiene un firme compromiso con garantizar el más estricto manejo de riesgos operacionales, especialmente en el Terminal Quintero. Por la naturaleza altamente combustible del GLP es una práctica habitual y prioritaria actualizar los conocimientos del personal, con simulacros de emergencia y con la puesta al día en los avances en prevención de riesgos en el desembarque, almacenamiento y transporte del gas licuado. Esto demuestra que cumplir siete años sin accidentes con horas perdidas no es casualidad, sino fruto de un esfuerzo conjunto con nuestros trabajadores y contratistas; y de una arraigada cultura para minimizar los riesgos inherentes a esta actividad.

Todos los empleados operativos de Gasmar que trabajan en el Terminal Quintero han sido capacitados en cursos especializados contra incendios en la prestigiosa Universidad de Texas, Estados Unidos. Están entrenados para controlar el fuego en zonas industriales, manejar en forma segura materiales peligrosos y rescatar personas. Los técnicos de mantenimiento, especializados en distintas áreas -mecánica, eléctrica o instrumentación-, son los encargados de mantener los equipos de alta complejidad, lo que nos asegura dominar técnicas específicas diseñadas para el manejo de un combustible como el gas licuado.

En 2016, dos personas asistieron a un curso del TTCI (Transportation Technology Center Inc.), institución estadounidense que regula los transportes de sustancias peligrosas a nivel internacional, donde adquirieron la especialidad para administrar emergencias en carretera.

Asimismo, todos los contratistas están obligados a conocer y acatar las medidas internas de seguridad.

Además, de manera regular, entidades externas especializadas auditán el adecuado funcionamiento de sofisticados sistemas de operaciones. Paralelamente, el equipo de Gasmar mantiene contacto con los bomberos de Quintero y Puchuncaví para realizar cursos teóricos y simulacros en nuestras instalaciones, para transmitir nuevas técnicas, así como coordinar labores conjuntas ante una eventual contingencia real.

También hay una relación permanente con otras compañías que operan en el barrio industrial de la Bahía de Quintero-Puchuncaví, invitándolos a familiarizarse con los equipos e instalaciones del terminal, para trabajar en medidas de seguridad y planes de contingencia conjuntos.

Para la seguridad de sus clientes, Gasmar modernizó en 2015 sus procesos de odorización del GLP. Esto va en beneficio directo de los usuarios finales, que son todos los chilenos consumidores de gas licuado de petróleo.

RISK PREVENTION CULTURE: GASMAR COMPLETES 7 YEARS WITH NO ACCIDENTS

Gasmar has the firm commitment of guaranteeing the most stringent operational risk management, particularly at the Quintero terminal. Due to the highly inflammable nature of LPG, it is common and priority practice to enhance employee knowledge with emergency drills and updates on the latest advances on risk prevention for the unloading, storage and transport of LPG. This shows that completing seven years with no lost-time accidents is not by chance but the reward of joint efforts with our employees and contractors, and a deeply rooted culture to minimise the risks of this activity.

All operations employees of Gasmar working at the Quintero terminal have been trained in specialised fire courses at the prestigious University of Texas in the United States. They are trained to control fires in industrial areas, handle hazardous materials safely and rescue people. The maintenance technicians, who are specialised in different mechanical, electrical or instrumentation fields, are in charge of maintaining the company's highly complex equipment, thereby assuring mastery of specific techniques to handle a fuel like LPG.

In 2016, two people attended a course at the Transportation Technology Center Inc. (TTCI), which is a US institution that regulates the international transport of hazardous substances, where they gained the expertise to handle road emergencies.

Likewise, it is mandatory for all contractors to know and adhere to the internal safety measures.

Moreover, specialised external bodies perform regular audits of the correct operations of the sophisticated operation systems. At the same time, the Gasmar team maintains contact with the fire brigades of Quintero and Puchuncaví to undertake theoretical courses and participate in fire drills at our facilities to transmit new firefighting techniques and coordinate teamwork for a real emergency.

There is also ongoing contact with other companies operating in the industrial sector of the Quintero-Puchuncaví bay, inviting them to familiarise themselves with the equipment and facilities of the terminal, to work together on safety measures and contingency plans.

For customer safety, in 2015 Gasmar modernised its LPG odourisation processes. This directly benefits final users, i.e., all Chilean LPG consumers.



Cero accidentes en 7 años

En Gasmar operamos una planta de alta complejidad y nuestros trabajadores están capacitados en los más altos estándares de seguridad. Al 31 de diciembre de 2016 acumulamos 2.726 días sin accidentes laborales con horas perdidas.

No accidents in 7 years

At Gasmar we operate a highly complex plant and our employees are trained in the highest safety standards. By the year ended 31 December 2016, we had accumulated 2,726 days with no lost-time work accidents.





En este aspecto es relevante que las fallas en los estanques de gas propano son casi inexistentes; están contempladas todas las medidas para minimizar los impactos ante la posible ocurrencia de una emergencia. El terminal cuenta con un sistema que se acciona automáticamente en caso de incendio, además de la inspección computarizada de todas las secciones desde la sala de control.

A lo anterior se agrega que, desde 2010, la empresa transportista que distribuye en camiones nuestro producto tampoco ha tenido accidentes carreteros.

La estricta aplicación de la legislación vigente es parte de la cultura interna. Este año se trabajó arduamente para implementar el Decreto Supremo 108 de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, en vigencia desde el 10 de octubre de 2014, que incluyó por primera vez normas para prevenir riesgos operacionales y de mantenimiento en los terminales marinos refrigerados de gas. Hasta antes de este decreto, la legislación se había concentrado en el trabajo de las empresas distribuidoras.

Nuestra vasta experiencia en temas de seguridad nos permitió adaptarnos a la nueva normativa en poco tiempo. El trabajo se abocó, fundamentalmente, a reordenar la forma en que entregamos la información respecto a los estándares internos, ya que la norma apunta principalmente a la labor administrativa, a cómo hacer el *management* del riesgo; demanda interacción con terceros (los vecinos de cada planta) para trabajar en matrices de riesgo conjunto, considerando que un incidente en una instalación puede poner en riesgo a las demás. Este cambio -que nivela el estándar nacional con los más exigentes a nivel internacional- debiera estar operando en régimen durante el primer semestre de 2017.

BUENAS PRÁCTICAS Y MÁXIMA PREOCUPACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las buenas prácticas y el cumplimiento de la legislación vigente caracterizan a la gestión de nuestra compañía, que desde hace años implementa altos estándares ambientales en sus operaciones. En esta línea se han mantenido y actualizado las mejoras efectuadas tras el estudio de eficiencia energética desarrollado en 2012, en el marco del Acuerdo de Producción Limpia suscrito por Gasmar con el Estado de Chile, a través del Ministerio del Medio Ambiente, junto a otras 10 empresas del barrio industrial de la bahía de Quintero.

El monitoreo anual del ruido generado por las actividades de la planta nos permite auditar permanentemente las condiciones de seguridad en que se desempeñan los colaboradores, para seguir otorgándoles la máxima protección en su lugar trabajo.

Regarding this, it is important to reiterate that there are virtually no faults with the propane gas tanks and all the measures needed to minimise impacts are already envisaged beforehand for a possible emergency. The terminal has a system that is activated automatically for fire, along with computer inspection of all the sections, operated from the control room.

In addition to this, the transport company that transports our gas sold from trucks has had no road accidents since 2010.

The strict application of current legislation is part of the internal culture. This year we worked hard to implement Supreme Decree 108 of the Superintendency of Electricity and Fuels, which came into force on the 10 October 2014, and for the first time includes regulations on preventing operating and maintenance risks at refrigerated gas sea terminals. Up to before this Supreme Decree, legislation was focused on the work of distributor companies.

Our vast experience with safety issues enabled us to adapt to the new regulation in a short time. The work was essentially focused on reorganising how we deliver information on our internal standards, as the regulation is mainly focused on administrative work, how to manage the risk; it requires engagement with third parties (the neighbours of each plant) to work on gas mains with a joint risk, considering that an incident at a facility could endanger the others. This change, which adjusts the national standard in line with the most demanding international standards, should be fully operating in the first half of 2017.

GOOD PRACTICE AND MAXIMUM ENVIRONMENTAL CARE

Good practice and compliance with current legislation characterise our company's management, which for years has implemented high environmental standards at its operations. To such effect, the company has maintained and updated the improvements made after the energy efficiency study conducted in 2012 as part of the Clean Production Agreement signed by Gasmar and the State of Chile through the Ministry of the Environment, along with 10 other companies in the industrial sector of Quintero bay.

The annual monitoring of the noise generated by plant operations enables us to permanently audit the safety conditions in which our employees work to continue giving them the maximum protection in their workplace.



Nuestra compañía desembarcó 547 mil toneladas de propano al mercado nacional, cifra que representó un aumento de 2,8% respecto de 2015 y que nos consolidó como principal importador marítimo. El producto es almacenado en los cinco estanques emplazados en Quintero, Región de Valparaíso, donde contamos con 145 mil m³ de capacidad.

Our company imported 547,000 tonnes of propane, a 2.8% year-on-year (YoY) increase and consolidating us as the leading sea importer. The product is stored in five tanks at Quintero in the Valparaíso region where we have a capacity of 145,000 m³.

APORTE AL ABASTECIMIENTO EN EL SUR

Tres años de operación lleva Hualpén Gas S.A., sociedad en que Gasmar participa en partes iguales con Abastible y que contrata el usufructo del Terminal San Vicente en dicho puerto de la región del Biobío. Esta empresa otorga a Gasmar servicios de recepción, almacenamiento (con una capacidad de 40 mil m³) y despacho para el gas licuado que llega por vía marítima. Esta sociedad es otro aporte para el abastecimiento seguro y confiable de nuestros clientes.



RAZÓN SOCIAL
COMPANY NAME

Hualpén Gas S.A.

PROPIEDAD
OWNERSHIP

50% Gasmar
50% Abastible

MAKES A CONTRIBUTION TO THE GAS SUPPLY IN THE SOUTH

Hualpén Gas S.A. has been operating for three years, and it is a company in which Gasmar has an equal stake with Abastible and rents the use of the San Vicente terminal at such port in the Bío-Bío region. The company provides Gasmar reception, storage (with a capacity of 40,000 m³) and dispatch services for LPG arriving by sea. This company makes a further contribution to the safe and reliable gas supply for our customers.

directorio board of directors

PRESIDENTE
CHAIRMAN

Ramón Concha Barrientos

DIRECTORES
DIRECTORS

Rodrigo Huidobro Alvarado
Cristián Aguirre Grez
Pablo Garzón Duarte

GERENTE GENERAL
CEO

Eduardo Groves Muñoz

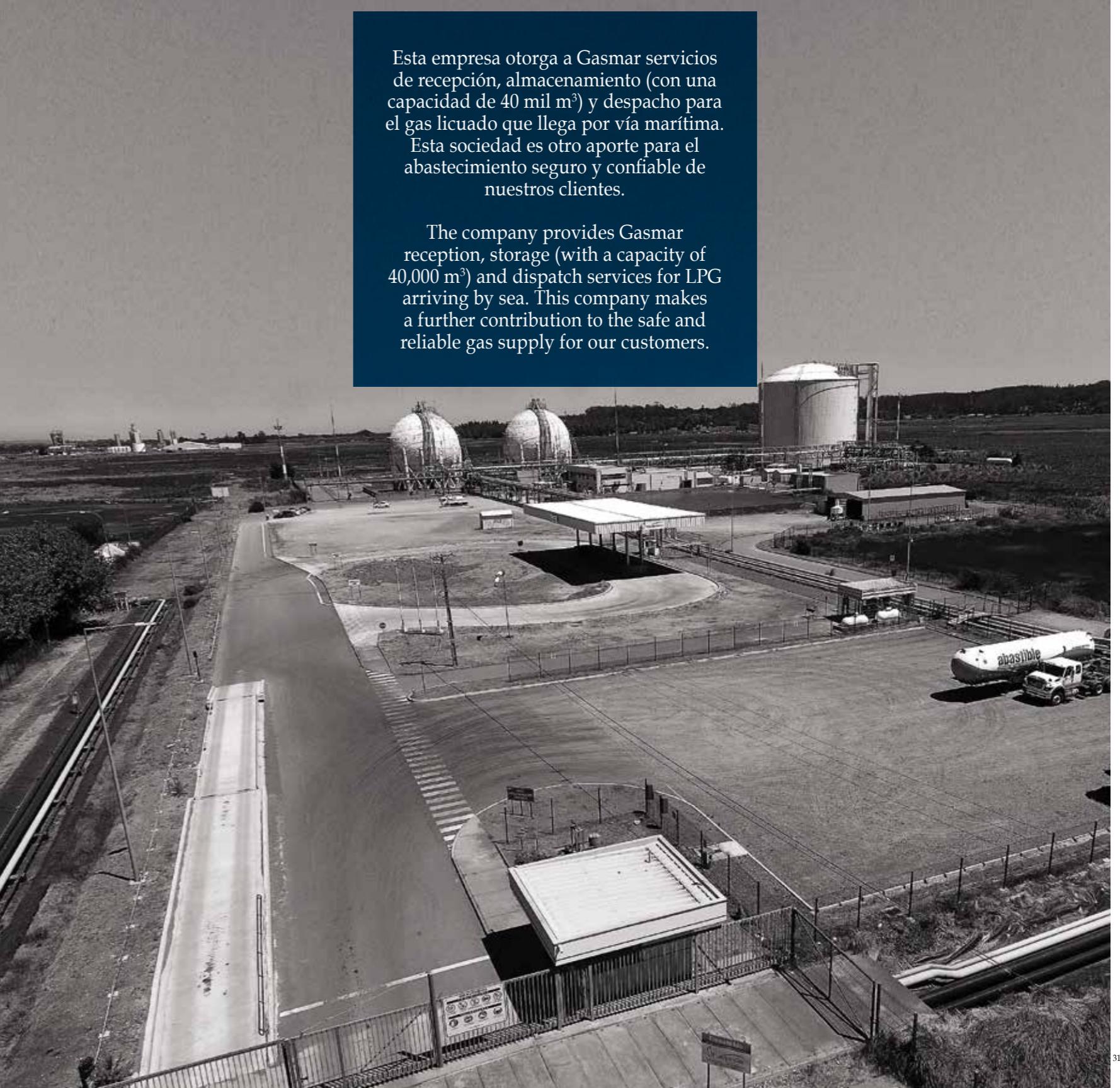
Objeto Social Resumido: Explotar comercialmente la planta de recepción, almacenamiento y despacho de gases licuados, ubicada en la comuna de Hualpén, provincia de Concepción, Región del Biobío.

Summarised corporate mission: to commercially manage the LPG reception, storage and dispatch plant, located in the district of Hualpén, province of Concepción, Bío-Bío region.

Esta empresa otorga a Gasmar servicios de recepción, almacenamiento (con una capacidad de 40 mil m³) y despacho para el gas licuado que llega por vía marítima.

Esta sociedad es otro aporte para el abastecimiento seguro y confiable de nuestros clientes.

The company provides Gasmar reception, storage (with a capacity of 40,000 m³) and dispatch services for LPG arriving by sea. This company makes a further contribution to the safe and reliable gas supply for our customers.





responsabilidad social y relaciones con la comunidad corporate social responsibility (CSR) and community relations

A lo largo de los 22 años de operación de su terminal de importación y distribución de GLP en Quintero, Gasmar ha desarrollado estrechos vínculos con los habitantes de esta comuna y de otras aledañas, a través de programas orientados a acercar la educación y la cultura a sus niños y jóvenes, como también a mejorar la calidad de vida de los adultos mayores más vulnerables.

Over the 22 years' operation of its LPG import and distribution terminal at Quintero, Gasmar has developed close ties with the inhabitants of this district and other surroundings by means of programmes aimed at making education and culture more accessible to children and youngsters, and improving the quality of life of the more vulnerable elderly.



* Adultos mayores de Quintero y Loncura reciben apoyo especializado

Desde 2013 Gasmar apoya financieramente la operación del Centro de Encuentro para el Adulto Mayor (Ceam) del Hogar de Cristo en Quintero, que se abrió en julio de ese año producto de la alianza suscrita por la empresa con dicha institución.

La casa que los acoge en Quintero cuenta con comedor, cocina, dos oficinas, una sala para el trabajo de los profesionales, un baño para ellos y dos baños de uso exclusivo para los usuarios.

El Hogar de Cristo definió en su plan estratégico para el quinquenio 2016-2020 que sólo mantendría abiertos los centros ubicados en las comunas más vulnerables, según los nuevos datos de la encuesta Casen 2015, y que éstos deberían reestructurarse para agregar programas de especialización. En el caso de Quintero, esto significó que a la directora y dos técnicos sociales, más los encargados de la cocina y el aseo, se sumaran en junio un asistente de adultos mayores, un kinesiólogo, un terapeuta ocupacional y un técnico en enfermería.

En 2016 los profesionales atendieron a 30 personas en el Ceam y otras 30 en el Programa de Atención Domiciliaria del Adulto Mayor (Padam), para los cuales hay una permanente lista de espera. Todos ellos viven de la Pensión Básica Solidaria y no acceden a la red de asistencia comunal.

Este reforzamiento en la atención posibilita que los adultos mayores autovalentes -de alta vulnerabilidad económica y escasos vínculos familiares- que asisten a la casa donde funciona el Ceam cuenten con atención de especialistas, quienes los incentivan a valorar su autonomía, fortalecer la autoestima y generar vínculos. Los beneficiarios -que provienen de Quintero y Loncura- acuden de lunes a viernes entre 9:00 y 18:00 horas y reciben tres comidas, acceden a duchas, participan en diferentes talleres de manualidades, comparten juegos y conversación grupal, además de trabajar en el huerto orgánico donde plantan claveles, tomates, papas, alcayotas, lechugas, ciboulette y otras verduras. También son acompañados a sus controles médicos.

En agosto, la terapeuta ocupacional empezó a realizar talleres de evaluación y un convenio con la Agrupación de Ayuda al Minusválido (Agradis) les permitió realizarse terapias kinesiológicas en su centro de atención.

Este año contaron con un profesor de educación física, quien les realizó clases dos veces a la semana y cerró el ciclo con una revista de gimnasia y un paseo al borde costero.

Las actividades extra programáticas del año fueron dos invitaciones externas: un recorrido al humedal de Mantagua y un paseo al Cerro La Campana.

El Programa de Atención Domiciliaria para Adultos Mayores (Padam), que atiende a personas postradas o semi-postradas, con problemas nutricionales, afecciones físicas o mentales, también fue reforzado: a las visitas de los asistentes sociales se integró

* Elderly at Quintero and Loncura get specialised support

Since 2013, Gasmar has provided financial support for the operation of the Meeting Centre for the Elderly (CEAM) of the *Hogar de Cristo* at Quintero, which opened in July that year due to a partnership the company signed with the latter charity institution.

The CEAM at Quintero has a dining room, a kitchen, two offices, a room for the work of professionals, a bathroom for them and two bathrooms for the exclusive use of the users. In its 2016-2020 strategic plan the *Hogar de Cristo* defined that it will only keep open the centres located in the most vulnerable districts, according the latest data of the National Socio-Economic Characterisation (CASEN) survey 2015, and that these should be restructured to add advanced training programmes. In the case of Quintero, this meant that in addition to the director and two social workers, and those in charge of the kitchen and cleaning, in June there will also be an elderly aide, a kinesiologist, an occupational therapist and a nursing professional.

In 2016, the professionals attended 30 people at the CEAM and a further 30 on the homecare for the elderly programme (PADAM), for which there is a permanent waiting list. The elderly all live off the assistance basic pension and have no access to the district care network.

This enhancement of the care enables the independent elderly, who are economically very vulnerable, have few family ties and attend the CEAM centre, to have the care of specialists, who motivate them to appreciate their autonomy, strengthen self-esteem and create bonds. The beneficiaries, who come from Quintero and Loncura, attend the centre from 09:00 to 18:00 hours Monday to Friday and receive three meals during the day, have access to showers, participate in different handicraft workshops, share games and group conversations. They also work in the organic orchard where they plant carnations, tomatoes, potatoes, chayote, lettuce, chives and other vegetables. They are also accompanied to their medical check-ups.

In August, the occupational therapist started to conduct evaluation workshops and an agreement with the Disabled Aid Association (AGRADIS) has enabled them to perform kinesiology therapies at the care centre.

This year they had a physical education teacher, who gave them classes twice a week and closed the cycle with a gymnastics magazine and a trip to the coastline.

The extracurricular activities in the year were two external invitations: a tour of the Mantagua wetland and a trip to Cerro La Campana.

The PADAM, which provides care to the prostrate or semi-prostrate elderly with food problems and physical or mental disabilities, was also enhanced: in addition to visits by social workers, a nursing professional was added. In 2016, the users were residents of Quintero, Loncura and Ventanas.

el técnico en enfermería. Durante 2016 los usuarios fueron residentes de Quintero, Loncura y Ventanas.

El Padam brinda prestaciones básicas en salud -monitoreo de signos vitales y colocación de inyecciones cuando hay prescripción médica- alimentación, kits de aseo, pañales, apoyo psicosocial. Además, ofrece talleres de autocuidado para los encargados de los enfermos, a fin de prevenir el síndrome depresivo y enseñarles a evitar lesiones al mudar a los adultos mayores, entre otras cosas. Gasmar también financia este programa.

* Libros y obra de teatro para escolares de 3º Básico

Este año Gasmar programó la puesta en escena de la obra "Los Tres Chanchitos", a cargo de una compañía de teatro itinerante, para los niños de terceros básicos de los colegios municipales y particulares subvencionadas de Quintero.

La actividad se realizó en noviembre, en el centro comunitario de Quintero. Los estudiantes invitados tenían entre 8 y 9 años, edad en la que comienzan a desarrollar el interés por la lectura. Por eso, al finalizar la obra, se le regaló un libro de cuentos a cada alumno.

Además se entregaron ejemplares al Departamento de Administración y Educación Municipal de Quintero y a las parroquias de la zona, para ser repartidos entre las comunidades de Quintero y Puchuncaví.

* Programa de aprendices

Gasmar participa desde hace siete años del Programa de Aprendices, en el cual siete empresas con instalaciones en la zona de Quintero-Puchuncaví financian cuatro meses de capacitación en Centros de Formación Técnica para jóvenes egresados de 4º Medio, provenientes de ambas comunas. Luego, éstos son entrevistados por las empresas, quienes los contratan por un plazo de seis meses a un año.

La compañía dispone anualmente de dos cupos por 11 meses con un salario equivalente al sueldo mínimo, aunque el año pasado por razones ajenas a la empresa sólo pudo contratar a uno de los seleccionados. Los jóvenes reciben inducción en temas administrativos, mantenimiento, mecánica y en prevención de riesgos aprenden sobre los estrictos estándares de seguridad que se deben mantener en este tipo de terminales. El objetivo es que conozcan la industria y adquieran capacitación para encontrar trabajo. Muchos de ellos son posteriormente reclutados por firmas contratistas del sector.

* Sello Propyme, apoyando a los emprendedores

Gasmar cuenta desde 2014 con el Sello Propyme que el Ministerio de Economía

The PADAM provides basic healthcare, i.e., monitoring vital signs and giving injections when there are doctors' prescriptions, food, personal hygiene kits, nappies and psychosocial support. It also offers self-care workshops for those in charge of the sick to avert depressive disorders and teach them to prevent injuries when changing the nappies of the elderly, among other things. Gasmar also finances this programme.

* Books and theatre play for schoolchildren in 3rd grade of primary education

This year Gasmar scheduled a performance of the "Three Little Pigs" by an itinerant theatrical company for schoolchildren in 3rd grade of primary education at grant-aided municipal and private schools in Quintero.

This activity was undertaken in November at the Quintero community centre. The schoolchildren invited were 8 to 9 years old, an age when they start to develop an interest in reading. At the end of the play, each pupil was given a storybook.

Copies were also given to the Municipal Department of Administration and Education of Quintero and parishes in the area to then be distributed among the Quintero and Puchuncaví communities.

* Apprentice programme

Gasmar has been involved in the Apprentice Programme for seven years, in which seven companies with facilities in the Quintero-Puchuncaví area finance four months' training at Technical Training Centres for secondary school leavers from both districts. They are then interviewed by the companies, which hire them for a term of six months to one year.

Each year the company has two places for 11 months paying the equivalent of the minimum wage, although last year for reasons beyond the company's control it was only possible to hire one of the youngsters selected. These youngsters receive induction training on administration, maintenance and mechanics, and in risk prevention they learn about the strict safety standards that must be maintained at these kinds of terminals. The aim is for them to get to know the industry and receive training to find work. Many of them are subsequently recruited by contractor companies in the sector.

* Pro-SME Seal, supporting entrepreneurs

Since 2014, Gasmar has had the *Sello Propyme* (Pro-SME Seal) that for five years the Ministry of Economy has given to companies that hire a certain percentage of small- and medium-sized enterprise (SME) suppliers, which are paid in no more than 30 days. This seal certifies that our company complies with this good practice and enhances our rating of management indicators on corporate social responsibility (CSR).



entrega desde hace cinco años a las empresas que contratan un porcentaje determinado de proveedores de la pequeña y mediana empresa, a los que se les paga en un período no mayor a 30 días. Este sello certifica que nuestra empresa cumple con estas buenas prácticas, y permite mejorar nuestra calificación en indicadores de gestión relacionados a la Responsabilidad Social Empresarial.

* Casa Estación de Quintero abrió sus puertas en 2016

El 23 de septiembre de 2016 se inauguró la restauración de la Casa Estación de Ferrocarriles de Quintero, proyecto en que Gasmar participó desde sus inicios en 2013 y que era un viejo anhelo de la comunidad. La ceremonia -que congregó una masiva asistencia en el frontis del inmueble- partió con las típicas campanadas de las estaciones de ferrocarriles y un relato sobre cómo era la vida en este lugar de Gabriela Ferrari, hija del primer jefe de Estación (Dagoberto Ferrari Salazar), quien nació en una de las piezas del inmueble.

Hace tres años, el concejo edilicio de Quintero creó la Corporación Municipal de Cultura y Turismo y consideró que el lugar más apropiado para que funcionara era la Casa Estación, declarada patrimonio histórico, que llevaba cerrada más de dos décadas.

Tras gestionar un comodato por 20 años con la Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE), la Corporación recurrió por financiamiento a empresas instaladas en la zona, en el marco de la Ley de Donaciones Culturales que permite que los aportes del sector privado accedan a beneficio tributario. Gasmar se sumó de inmediato a este proyecto, que también cuenta con el apoyo de otra empresa, del Consejo para la Cultura y las Artes y con recursos del municipio.

Arturo Soto, gerente de la Corporación, detalló que el costo de restauración de la casona fue de \$360 millones, que duplica lo presupuestado originalmente, lo que obligó a solicitar un segundo monto a las dos empresas aportantes, porque recuperaron las maderas originales (marcos de ventanas, puertas, pisos), hubo que alivianar el segundo piso, que tenía cemento entremedio; y se recuperó parte del mobiliario: sillones, sillas, sítiales. "El apoyo de Gasmar ha sido clave porque la restauración fue mucho más cara de lo previsto. A principios de 2016 le pedimos nuevamente ayuda y aportó un segundo monto para terminar las obras, porque este proyecto era muy potente para la comunidad", destaca.

Por lo mismo, el proceso también tomó más tiempo del proyectado: "La actitud de los ejecutivos de Gasmar es destacable: entendieron que era un proceso de rescate de la

* Quintero railway station house opens in 2016

The restoration of the Quintero railway station house was inaugurated on 23 September 2016, which is a project in which Gasmar has participated since the outset in 2013 and which was a longstanding aspiration of the community. The ceremony, with a massive attendance at the front of the property, started off with the typical bell chimes of railway stations and a narration of what life was like in this place by Gabriela Ferrari, daughter of the first station master (Dagoberto Ferrari Salazar), who was born in one of the rooms of the house.

Three years ago, the municipal council of Quintero created the Municipal Culture and Tourism Corporation and considered that the most appropriate place for this to operate was the railway station house, declared a historical heritage, which had been closed for over two decades.

After managing a 20-year gratuitous loan with the State railway company (EFE), the Corporation sought financing from companies set up in the area under the Cultural Donation Law, which allows donations from the private sector to gain tax relief. Gasmar immediately joined this project, which also has the support of another company of the Culture and Arts Council and municipal financing.

Arturo Soto, the Corporation manager, said that the cost of restoring the house was Ch\$360 million, which was double the original budget, which made it necessary to request a second amount from the two donation companies, because they recovered the original timber (window frames, doors, floors), it was necessary to lighten the first floor, that had a cement floor, and part of the furniture was recovered: armchairs, chairs, seats of honour. "Gasmar's support was key because the restoration cost was much more than estimated. In early 2016, we once again asked it for help and it donated a second amount to complete the works, because this project was very important for the community," he said.

This also meant the process took longer than forecasted: "The attitude of Gasmar's executives was commendable: they understood that it was a process of rescuing the memory of Quintero residents. Their valuation of the project and a commitment beyond the financial contribution was evident, so this place also belongs to them. They could understand why the works were delayed and that it was necessary to request an extension," Soto said.

The old coffee shop, which will be tendered, will operate on the ground floor; there is space to install different relic showcases and another where the archaeological

memoria del quinterano. Se nota una valoración del proyecto y un compromiso más allá del aporte económico, así es que este lugar también les pertenece. Tuvieron la capacidad de entender por qué los trabajos se aplazaron y hubo que pedir prórroga", agrega Soto.

En el primer piso funcionará la antigua cafetería, que será licitada; hay un espacio para instalar distintas muestras y otro donde se exhibirán las piezas arqueológicas del antiguo museo; y a futuro se proyecta instalar un museo sobre la historia del tren. En el segundo piso habilitarán salas para lectura, cursos, talleres, dependencias para la orquesta y una sala para exponer distintas expresiones culturales. En el tercer piso estarán las oficinas administrativas de la Corporación.

Las visitas a la casa partieron en la etapa de restauración y recibió a más de 3.500 personas en 2016, en gran parte alumnos de colegios de la comuna.

Casa Estación de Quintero es una de las casonas históricas de la comuna. Fue construida por la familia Cousiño en los años 20 del siglo pasado, de la mano de la francesa Luisa Sebire, viuda de Luis Cousiño Goyenechea, quien en 1924 inició el proyecto para transformar a Quintero en un balneario, un puerto y una estación de ferrocarriles. Al lado de esta última se construyó la casona familiar.

Quince años después, en 1939, la "Sociedad de Ferrocarril, Puerto y Balneario de Quintero" quebró. Tras este revés, la Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE) se hizo cargo del servicio de tren Santiago-Quintero y convirtió a la casona en un albergue de verano para su personal, pero con los años la casa fue abandonada.

La restauración se enmarca en un conjunto de obras de mejoramiento urbano que se realizan en la comuna, con el apoyo de distintas empresas que operan en el sector industrial de Quintero y Ventanas. Otras se han encargado de la remodelación externa de la plaza donde está la Casa Estación, incluyendo la construcción de puestos de artesanía, el recambio del pasto y la instalación de luminarias.

El objetivo es que este lugar vuelva a ser el centro cívico de antaño, cuando ferroviarios de otras partes pernoctaban en sus dependencias y en el segundo piso se realizaban las fiestas que congregaban a los lugareños, mientras que el primer piso albergaba las boleterías.

* Otras donaciones

También se realizaron donaciones con fines culturales a Fundación Gasco y sociales, a la Corporación Red de Alimentos.

artefacts of the old museum will be shown; and in the future the aim is to install a museum about the history of the train. On the first floor, rooms will be fitted out for reading, courses, workshops, there will be the orchestra's room and a room to present different cultural expressions. The administrative offices of the Corporation will be on the second floor.

Visits of the house started in the restoration stage with over 3,500 visitors in 2016, mostly pupils from schools in the district.

The Quintero railway station house is one of the historical large family houses in the district. It was built by the Cousiño family in the 1920s of the last century along with the Frenchwoman Luisa Sebire, widow of Luis Cousiño Goyenechea, who in 1924 launched the project to turn Quintero into a seaside resort with a port and railway station. The family house was built next to the latter.

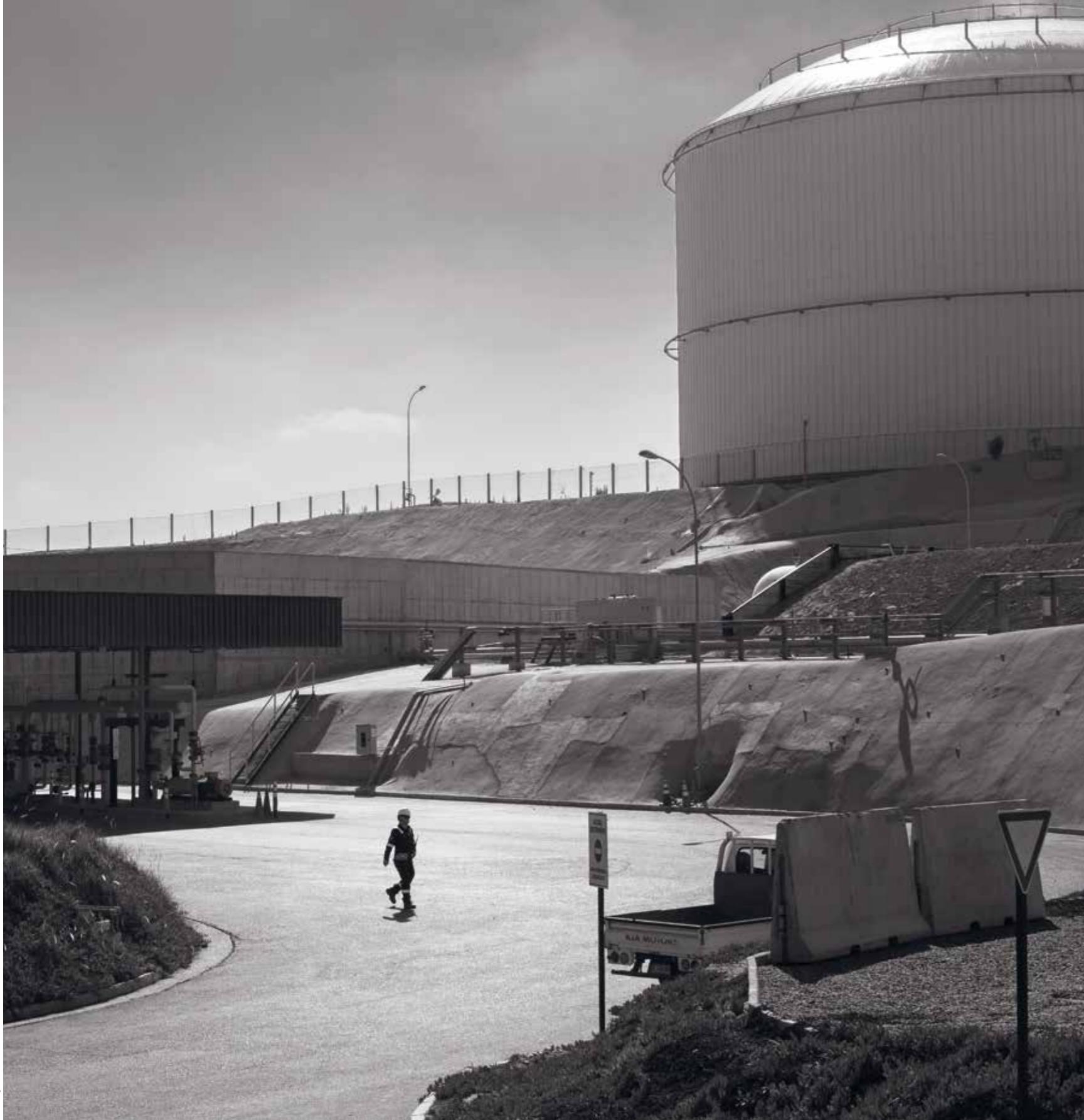
Fifteen years later, in 1939 Sociedad de Ferrocarril, Puerto y Balneario de Quintero went bankrupt. After this setback, the State railway company (EFE) took over the train service from Santiago-Quintero and converted the railway station house into summer accommodation for its employees, but over the years the house was abandoned.

The restoration is part of a set of urban improvement works being undertaken in the district, with the support of different companies that operate in the industrial sector of Quintero and Ventanas. There are other companies that have taken charge of the external refurbishment of the square around the railway station house, including the construction of new handicraft stands, replacing the grass and installing lights.

The aim is for this place once again to be the civic centre of long ago, when railway employees from other places spent the night at its facilities and the first floor hosted parties with the locals, and the ground floor housed the ticket offices.

* Other donations

The company also made cultural donations to the Gasco Foundation; and social donations to Corporación Red de Alimentos.



ACCIONISTAS

Los accionistas de Gasmar S.A. son Gasco, con 63,75% de la propiedad, y Abastible S.A., con el restante 36,25%. Ambas compañías poseen una vasta y exitosa trayectoria empresarial.

Gasco S.A. ha sido una de las principales empresas del negocio de GLP en Chile durante sus 160 años de existencia y ahora, bajo el control del grupo Pérez Cruz, está enfocada en diversificar los usos energéticos de este combustible.

Abastible nació en 1956 y desde 1961 forma parte de Empresas Copec, que pertenece al grupo Angelini, uno de los mayores conglomerados empresariales del país.

SHAREHOLDERS

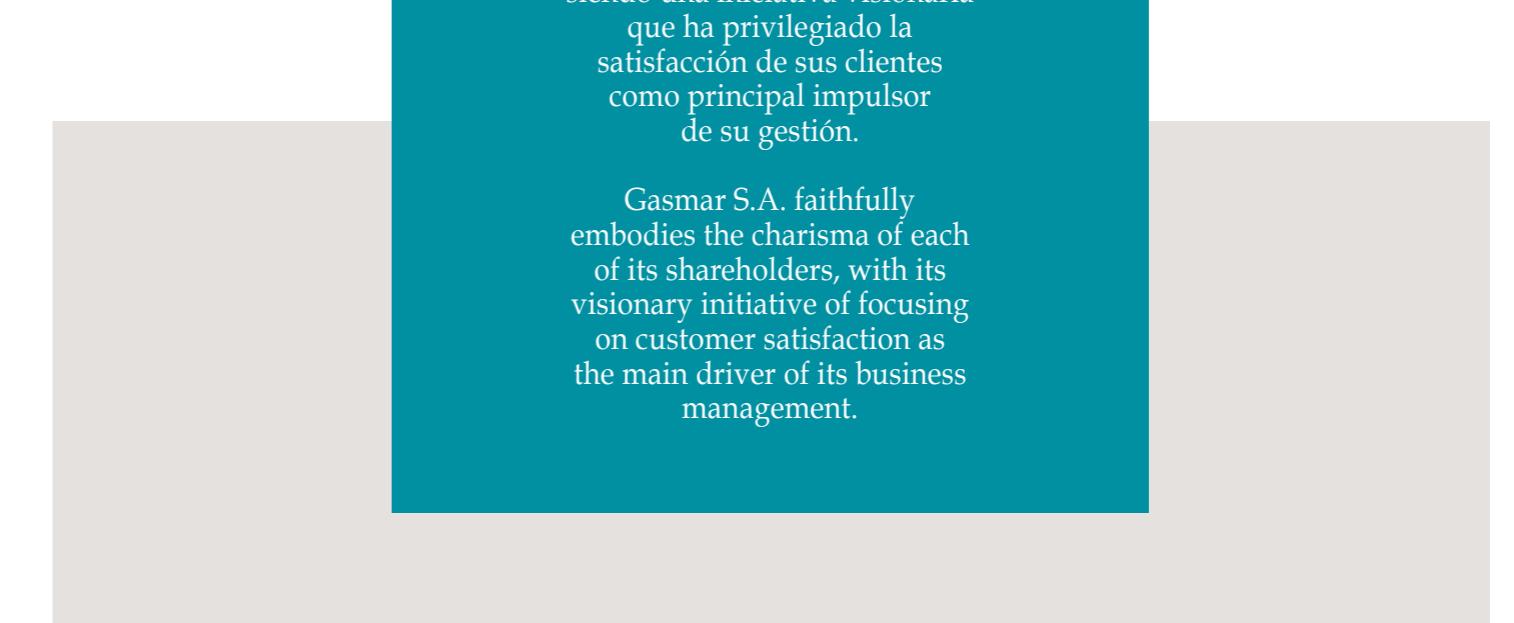
The shareholders of Gasmar S.A. are Gasco S.A. with 63.75% ownership, and Abastible S.A. with the remaining 36.25%, both companies with a vast and successful corporate track record.

Gasco S.A. has been one of the leading companies in the LPG business in Chile in its 160-year history. Now, under the control of the Pérez Cruz group it is focused on diversifying the energy uses of this fuel.

Abastible was incorporated in 1956 and since 1961 has been part of Empresas Copec of the Angelini group, one of the largest business holdings in Chile.

Gasmar S.A. refleja fielmente el carisma que ha impulsado a cada uno de sus accionistas, siendo una iniciativa visionaria que ha privilegiado la satisfacción de sus clientes como principal impulsor de su gestión.

Gasmar S.A. faithfully embodies the charisma of each of its shareholders, with its visionary initiative of focusing on customer satisfaction as the main driver of its business management.





Propano, energía limpia
El GLP es un combustible que produce muy bajas emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI), comparado con otras fuentes de energía convencionales. Además, no deja residuos, está libre de plomo y de otros contaminantes.

Propane, clean energy
LPG is a fuel that produces very low greenhouse gas (GHG) emissions compared to other conventional energy sources. It also leaves no residues, is free of lead and other contaminants.



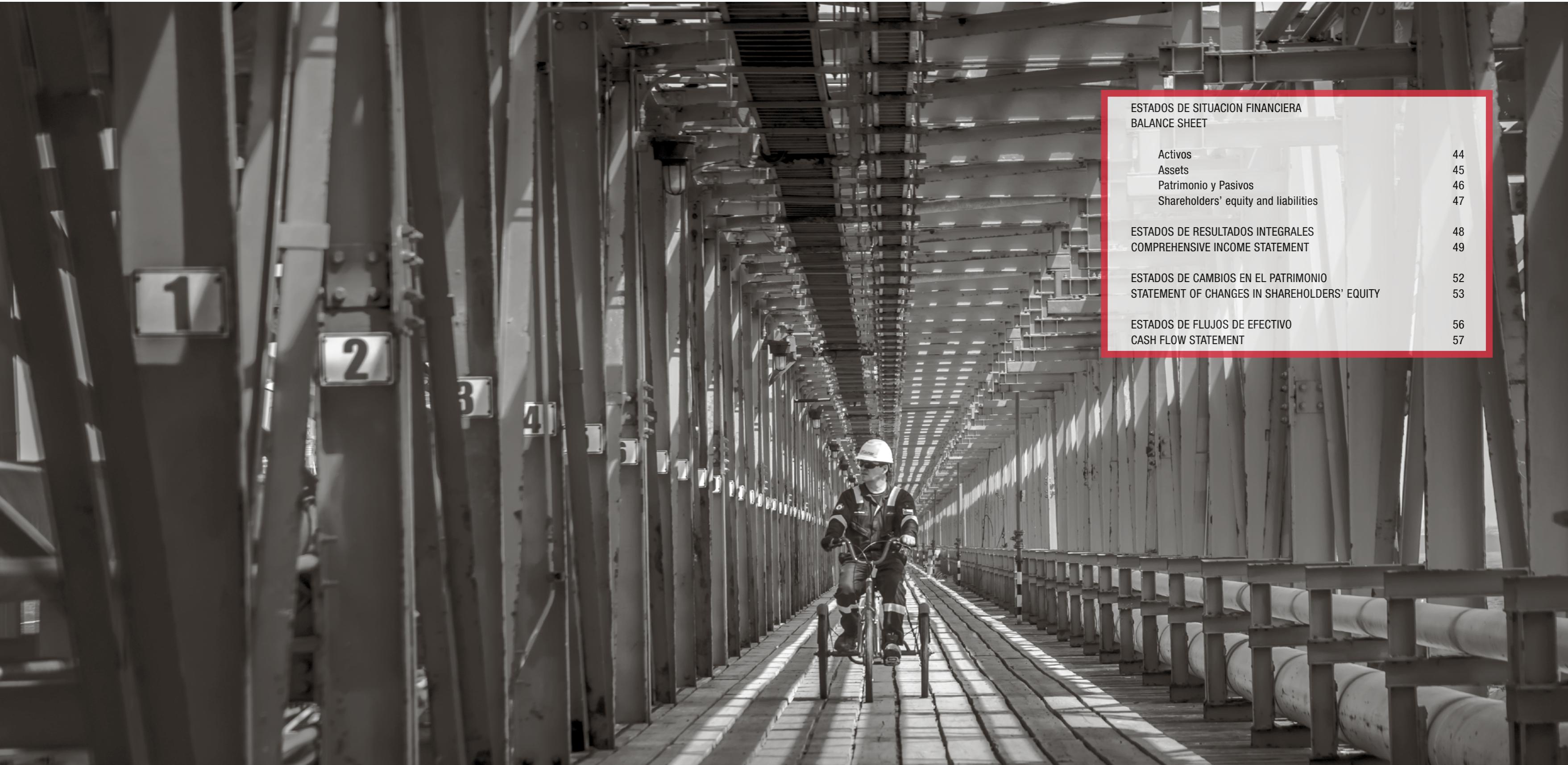
2016

\$	-	Pesos chilenos Chilean Pesos
USD	-	Dólares estadounidenses U.S. Dollars
UF	-	Unidades de Fomento Price Level Restatement Unit



- 44** ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA |
BALANCE SHEET
- 48** ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES |
COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT
- 52** ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO |
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
- 56** ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO |
CASH FLOW STATEMENT

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Y ESTADOS FINANCIEROS |
REPORT BY THE EXTERNAL AUDITORS
AND FINANCIAL STATEMENTS
QR CODE/WWW.GASMAR.CL



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
BALANCE SHEET

Activos	44
Assets	45
Patrimonio y Pasivos	46
Shareholders' equity and liabilities	47
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	48
COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT	49
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	52
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	53
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	56
CASH FLOW STATEMENT	57

estados de situación financiera

Al 31 de diciembre del 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresado en dólares (USD))

ACTIVOS	Nota	31/12/2016	31/12/2015
		USD	USD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	9.188.981	484.741
Otros activos financieros	6	141.723	36.610
Otros activos no financieros	11	222.768	61.787
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	4.883.093	4.857.153
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	5.396.732	5.338.066
Inventarios	9	31.392.377	36.308.304
Activos por impuestos	10	3.386.089	0
Total activos corrientes		54.611.763	47.086.661
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros	11	56.832	8.598
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.459.929	1.389.081
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.566	5.390
Propiedades, planta y equipo	14.2	91.141.266	94.440.941
Total activos no corrientes		92.659.593	95.844.010
TOTAL ACTIVOS		147.271.356	142.930.671

balance sheet

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

ASSETS	Note	31/12/2016	31/12/2015
		USD	USD
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	5	9,188,981	484,741
Other financial assets	6	141,723	36,610
Other non-financial assets	11	222,768	61,787
Trade receivables and other accounts receivable	7	4,883,093	4,857,153
Trade receivables from other related companies	8	5,396,732	5,338,066
Inventories	9	31,392,377	36,308,304
Tax assets	10	3,386,089	0
Total current assets		54,611,763	47,086,661
NON-CURRENT ASSETS			
Other non-financial assets	11	56,832	8,598
Investments accounted for using the equity method	12	1,459,929	1,389,081
Intangible assets other than goodwill	13	1,566	5,390
Property, plant and equipment	14.2	91,141,266	94,440,941
Total non-current assets		92,659,593	95,844,010
TOTAL ASSETS		147,271,356	142,930,671

estados de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre del 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresado en dólares (USD))

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/12/2016	31/12/2015
		USD	USD
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	16	17,687,842	14,660,268
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	23,329,096	16,446,069
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	371,074	628,935
Pasivos por impuestos	10	0	555,173
Total pasivos corrientes		41,388,012	32,290,445
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	16	23,585,078	23,591,745
Pasivo por impuestos diferidos	15	15,480,730	15,625,910
Provisiones por beneficios a los empleados	18	1,679,959	1,137,718
Total pasivos no corrientes		40,745,767	40,355,373
TOTAL PASIVOS		82,133,779	72,645,818
PATRIMONIO			
Capital emitido	19	7,875,601	7,875,601
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	45,327,535	44,064,536
Otras reservas	19	11,934,441	18,344,716
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		65,137,577	70,284,853
Total patrimonio		65,137,577	70,284,853
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		147,271,356	142,930,671

balance sheet (continued)

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Note	31/12/2016	31/12/2015
		USD	USD
CURRENT LIABILITIES			
Other financial liabilities	16	17,687,842	14,660,268
Trade payables and other accounts payable	17	23,329,096	16,446,069
Accounts payable to related companies	8	371,074	628,935
Tax liabilities	10	0	555,173
Total current liabilities		41,388,012	32,290,445
NON-CURRENT LIABILITIES			
Other financial liabilities	16	23,585,078	23,591,745
Deferred tax liabilities	15	15,480,730	15,625,910
Employee benefit provisions	18	1,679,959	1,137,718
Total non-current liabilities		40,745,767	40,355,373
TOTAL LIABILITIES		82,133,779	72,645,818
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock issued	19	7,875,601	7,875,601
Retained earnings (losses)	19	45,327,535	44,064,536
Other reserves	19	11,934,441	18,344,716
Equity attributable to the controller's owners		65,137,577	70,284,853
Total shareholders' equity		65,137,577	70,284,853
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		147,271,356	142,930,671

estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en dólares (USD))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	del	01/01/2016	01/01/2015
	al	31/12/2016	31/12/2015
	Nota	USD	USD
Ingresos de actividades ordinarias	20	404.376.335	293.428.794
Costo de ventas	21	(370.005.280)	(258.082.869)
Ganancia bruta		34.371.055	35.345.925
Otros ingresos, por función	20	252.590	250.631
Gasto de administración	21	(3.145.867)	(2.919.024)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(61.326)	(27.255)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		31.416.452	32.650.277
Ingresos financieros	22	12.051	4.352
Costos financieros	22	(1.894.735)	(1.854.309)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	504.449	458.601
Diferencias de cambio	22	(203.420)	491.325
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		29.834.797	31.750.246
Gasto por impuestos a las ganancias	23	(7.119.030)	(6.898.130)
Ganancia (pérdida)		22.715.767	24.852.116
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica	24	0,00740950	0,00810630
Cantidad de acciones		3.065.772.798	3.065.772.798

comprehensive income statement

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

INCOME STATEMENT BY FUNCTION	From	01/01/2016	01/01/2015
	To	31/12/2016	31/12/2015
	Note	USD	USD
Current revenue	20	404,376,335	293,428,794
Sales cost	21	(370,005,280)	(258,082,869)
Gross profit		34,371,055	35,345,925
Other revenue by function	20	252,590	250,631
Administration expenses	21	(3,145,867)	(2,919,024)
Other profits (losses)	21	(61,326)	(27,255)
Profit (loss) from operating activities		31,416,452	32,650,277
Financial income	22	12,051	4,352
Financial costs	22	(1,894,735)	(1,854,309)
Share of profit (loss) of related companies and joint ventures that are accounted for using the equity method	12	504,449	458,601
Exchange rate differences	22	(203,420)	491,325
Profit (loss) before tax		29,834,797	31,750,246
Income tax expense	23	(7,119,030)	(6,898,130)
Profit (loss)		22,715,767	24,852,116
Earnings per share			
Earnings (loss) per basic share	24	0,00740950	0,00810630
Number of shares		3,065,772,798	3,065,772,798

estados de resultados integrales (continuación)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en dólares (USD))

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	del	01/01/2016	01/01/2015
	al	31/12/2016	31/12/2015
	Nota	USD	USD
Ganancia (pérdida)		22.715.767	24.852.116
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	19.7	(571.087)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	19.7	(126.903)	83.796
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		(697.990)	83.796
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	19.7	0	(69.534)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencia de cambio por conversión		0	(69.534)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	19.7	(6.179.174)	(509.389)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	19.7	509.389	(4.869.613)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(5.669.785)	(5.379.002)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de período, antes de impuestos		(5.669.785)	(5.448.536)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(6.367.775)	(5.364.740)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	19.7	154.194	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	19.7	34.264	(18.854)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		188.458	(18.854)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	19.7	1.368.389	1.137.231
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		1.368.389	1.137.231
Otro resultado integral		(4.810.928)	(4.246.363)
Total resultado integral		17.904.839	20.605.753

comprehensive income statement (continued)

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT	From	01/01/2016	01/01/2015
	To	31/12/2016	31/12/2015
	Note	USD	USD
Profit (loss)			
Components of other comprehensive income which shall not be reclassified to income in the year before tax			
Other comprehensive income before tax, profit (loss) due to revaluation	19.7	(571,087)	0
Other comprehensive income before tax, actuarial profit (loss) for defined benefit plans	19.7	(126,903)	83,796
Other comprehensive income which shall not be reclassified to income in the year before tax		(697,990)	83,796
Components of other comprehensive income which shall be reclassified to income in the year before tax			
Exchange rate differences from conversion			
Profit (loss) from exchange rate differences from conversion before tax	19.7	0	(69,534)
Other comprehensive income before tax, exchange rate differences from conversion		0	(69,534)
Cash flow hedging			
Profit (loss) from exchange rate differences from conversion before tax	19.7	(6,179,174)	(509,389)
Cash flow hedging reclassification adjustments before tax	19.7	509,389	(4,869,613)
Other comprehensive income before tax, cash flow hedging		(5,669,785)	(5,379,002)
Other comprehensive income to be reclassified to income in the year, before tax			
Other components of other comprehensive income, before tax			
Income tax related to components of other comprehensive income that shall not be reclassified to income in the year			
Income tax related to changes in the revaluation surplus of other comprehensive income	19.7	154,194	0
Income tax related to defined benefit plans of other comprehensive income	19.7	34,264	(18,854)
Income tax related to the components of other comprehensive income which shall not be reclassified to income in the year		188,458	(18,854)
Income tax related to the components of other comprehensive income which shall be reclassified to income in the year			
Income tax related to cash flow hedging of other comprehensive income	19.7	1,368,389	1,137,231
Income tax related to the components of other comprehensive income which shall be reclassified to income in the year		1,368,389	1,137,231
Other comprehensive income		(4,810,928)	(4,246,363)
Total comprehensive income		17,904,839	20,605,753

estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en dólares (USD))

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
		Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actariales en planes de beneficios definidos	Total reservas		
		USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio al comienzo del ejercicio al 1 de enero de 2016	7.875.601	19.268.684	(208.158)	(394.777)	(321.033)	18.344.716	44.064.536	70.284.853
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)						22.715.767	22.715.767	
Otro resultado integral		(416.893)	0	(4.301.396)	(92.639)	(4.810.928)		(4.810.928)
Total resultado integral	0	(416.893)	0	(4.301.396)	(92.639)	(4.810.928)	22.715.767	17.904.839
Dividendos						(23.052.115)	(23.052.115)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	0	(1.599.347)	0	0	0	(1.599.347)	1.599.347	0
Total incremento (disminución) en el patrimonio	0	(2.016.240)	0	(4.301.396)	(92.639)	(6.410.275)	1.262.999	(5.147.276)
Patrimonio al final del ejercicio al 31 de Diciembre de 2016	7.875.601	17.252.444	(208.158)	(4.696.173)	(413.672)	11.934.441	45.327.535	65.137.577

statement of changes in shareholders' equity

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	Capital stock issued	Reserves					Retained earnings (loss)	Shareholders' equity
		Revaluation surplus	Reserves for exchange rate difference conversions	Cash flow hedging reserves	Actuarial profit or loss reserves in defined benefit plans	Total reserves		
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Shareholders' equity for the year beginning 1 January 2016	7,875,601	19,268,684	(208,158)	(394,777)	(321,033)	18,344,716	44,064,536	70,284,853
Changes in shareholders' equity								
Comprehensive income								
Profit (loss)								22,715,767
Other comprehensive income							(416,893)	0
Total comprehensive income	0	(416,893)	0	(4,301,396)	(92,639)	(4,810,928)	22,715,767	17,904,839
Dividends								
Increase (decrease) due to transfers and other equity changes	0	(1,599,347)	0	0	(1,599,347)	1,599,347	0	(23,052,115)
Total increase (decrease) in shareholders' equity	0	(2,016,240)	0	(4,301,396)	(92,639)	(6,410,275)	1,262,999	(5,147,276)
Shareholders' equity for the year ended 31 December 2016	7,875,601	17,252,444	(208,158)	(4,696,173)	(413,672)	11,934,441	45,327,535	65,137,577

estados de cambios en el patrimonio (continuación)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en dólares (USD))

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
		Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actariales en planes de beneficios definidos	Total reservas		
		USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio al comienzo del ejercicio al 1 de enero de 2015	7.875.601	20.868.034	(138.624)	3.846.994	(385.975)	24.190.429	52.196.295	84.262.325
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)						24.852.116	24.852.116	
Otro resultado integral		0	(69.534)	(4.241.771)	64.942	(4,246,363)	(4,246,363)	
Total resultado integral	0	0	(69.534)	(4,241,771)	64,942	(4,246,363)	24,852,116	20,605,753
Dividendos					0	(34.583.225)	(34,583,225)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	0	(1.599.350)	0	0	0	(1,599,350)	1.599.350	0
Total incremento (disminución) en el patrimonio	0	(1,599,350)	(69.534)	(4,241,771)	64,942	(5,845,713)	(8,131,759)	(13,977,472)
Patrimonio al final del ejercicio al 31 de Diciembre de 2015	7.875.601	19,268,684	(208,158)	(394,777)	(321,033)	18,344,716	44,064,536	70,284,853

statement of changes in shareholders' equity (continued)

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	Capital stock issued	Reserves					Retained earnings (loss)	Shareholders' equity
		Revaluation surplus	Reserves for exchange rate difference conversions	Cash flow hedging reserves	Actuarial profit or loss reserves in defined benefit plans	Total reserves		
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Shareholders' equity for the year beginning 1 January 2015	7,875,601	20,868,034	(138,624)	3,846,994	(385,975)	24,190,429	52,196,295	84,262,325
Changes in shareholders' equity								
Comprehensive income								
Profit (loss)								24,852,116
Other comprehensive income		0	(69,534)	(4,241,771)	64,942	(4,246,363)	(4,246,363)	
Total comprehensive income	0	0	(69,534)	(4,241,771)	64,942	(4,246,363)	24,852,116	20,605,753
Dividends							0	(34,583,225)
Increase (decrease) due to transfers and other changes equity	0	(1,599,350)	0	0	0	(1,599,350)	1,599,350	0
Total increase (decrease) in shareholders' equity	0	(1,599,350)	(69,534)	(4,241,771)	64,942	(5,845,713)	(8,131,759)	(13,977,472)
Shareholders' equity for the year ended 31 December 2015	7,875,601	19,268,684	(208,158)	(394,777)	(321,033)	18,344,716	44,064,536	70,284,853

estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en dólares (USD))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR METODO DIRECTO	del	01/01/2016	01/01/2015
	al	31/12/2016	31/12/2015
	Nota	USD	USD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		469.789.563	359.594.672
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(420.462.315)	(312.301.228)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.813.794)	(2.156.869)
Otros pagos por actividades de operación		(8.921.129)	(8.730.561)
Otros cobros y pagos de operación			
Dividendos recibidos		492.981	250.000
Intereses recibidos		12.054	3.985
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(8.160.001)	(5.887.117)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		29.937.359	30.772.882
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(500.158)	(1.408.736)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(500.158)	(1.408.736)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		231.232.671	336.642.157
- Importes procedentes de préstamos de largo plazo		5.500.000	23.758.412
- Importes procedentes de préstamos de corto plazo		225.732.671	312.883.745
Pagos de préstamos		(227.600.448)	(331.679.975)
Dividendos pagados		(23.052.115)	(34.583.225)
Intereses pagados		(1.560.552)	(941.986)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(20.980.444)	(30.563.029)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		8.456.757	(1.198.883)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		247.483	468.155
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		8.704.240	(730.728)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período o ejercicio	5	484.741	1.215.469
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período o ejercicio		9.188.981	484.741

cash flow statement

For the years ended 31 December 2016 and 2015
(Given in US dollars (USD))

DIRECT METHOD CASH FLOW STATEMENT	From	01/01/2016	01/01/2015
	To	31/12/2016	31/12/2015
	Note	USD	USD
Cash flows arising from (used in) operating activities			
Types of charges for operating activities			
Charges from the sale of goods and provision of services			469,789,563
Types of payments			
Payments to suppliers for the supply of goods and services			(420,462,315)
Payments to and on behalf of employees			(2,813,794)
Other payments for operating activities			(8,921,129)
Other charges and operation payments			
Dividends received			492,981
Interest received			12,054
Income tax reimbursed (paid)			(8,160,001)
Net cash flows arising from (used in) operating activities		29,937,359	30,772,882
Cash flows arising from (used in) investing activities			
Property, plant and equipment purchases			(500,158)
Net cash flows arising from (used in) investing activities		(500,158)	(1,408,736)
Net cash flows arising from (used in) financing activities			
Total amounts from borrowings			231,232,671
- Amounts from long-term borrowings			5,500,000
- Amounts from short-term borrowings			225,732,671
Repayments of borrowings			(227,600,448)
Dividends paid			(23,052,115)
Interest paid			(1,560,552)
Net cash flows arising from (used in) financing activities		(20,980,444)	(30,563,029)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents prior to the effect of changes in the exchange rate		8,456,757	(1,198,883)
Effects of the change in the exchange rate on cash and cash equivalents			247,483
Net increase (decrease) of cash and cash equivalents		8,704,240	(730,728)
Cash and cash equivalents at the start of the year	5	484,741	1,215,469
Cash and cash equivalents at the end of the year		9,188,981	484,741



 **Gasmar**
www.gasmar.cl

2016

Edición
Edited by
SANDRA NOVOA

Traducción
Translated by
ANTONY ALLEN

Concepto de Diseño y Producción Gráfica
Designed and produced by
FRANCISCA BERNIER
CLARKE & BERNIER LTDA.

Fotografía
Photographs by
ALBERTO OLIVARES

Impresión
Printed by
OGRAMA

