

AntarChile S.A.



ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo Trimestre 2016

AntarChile Consolidado	3
AntarChile Individual	8
Información por segmento	9
" Industria Forestal	10
" Industria Combustible	12
" Industria Pesquera	15
Principales Hitos del Periodo	17
Estados Financieros	18

CONTACTO:

Gerente de Administración y Finanzas

Andrés Lehuedé alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada jarriagada@antarchile.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS

**2T16 /
2T15**

El segundo trimestre de 2016, AntarChile tuvo una utilidad neta de participaciones minoritarias de US\$ 111 millones, resultado un 5% menor al mismo periodo del 2015. El resultado operacional (EBIT) fue un 34% menor al del mismo periodo del 2015, caída asociada a menores ventas en el sector combustibles debido mayormente a que Copec Combustibles registró una disminución en los márgenes en Chile, lo cual fue parcialmente compensado por mejores resultados en Terpel y Abastible. Además, el resultado operacional del sector forestal también disminuyó, principalmente debido a menores resultados en Celulosa producto de menores precios y volúmenes. El resultado no operacional mejoró US\$ 72 millones, principalmente por menores otros gastos por función, básicamente en el sector forestal, y una mejora en ganancia por participaciones en asociadas, especialmente Metrogas y Corpesca.

**2T16 /
1T16**

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile aumentó en un 34%. El resultado operacional fue un 9% mayor, debido principalmente al mejor desempeño del sector combustibles por una mejora en Copec Combustibles producto de revalorización de inventarios, y una variación positiva en Abastible, debido a mayores ventas. Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja en el resultado operacional de Arauco. Por otro lado, el resultado no operacional en el segundo trimestre de 2016 fue US\$ 21 millones mayor al trimestre anterior, lo que se explica por mayores resultados en participación en ganancias de asociadas (principalmente en el sector pesca), y menores otros gastos por función, compensado parcialmente por peor diferencia de cambio.

**2016 /
2015
acumulado**

La utilidad acumulada de 2016 disminuyó un 9% con respecto al 2015. El resultado operacional fue un 32% menor debido principalmente a una baja en el sector forestal, el cual presentó menores ventas y precios en toda su línea de negocios. Por otro lado, el resultado no operacional tuvo una variación positiva con respecto al año anterior de US\$ 124 millones debido a una mejora en el efecto del tipo de cambio en el sector combustibles. A esto se suman menores otros gastos y un mejor resultado en asociadas y negocios conjuntos, principalmente Metrogas.

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.086	3.801	4.946	7%	-17%	7.887	9.642	-18%
EBIT	226	207	343	9%	-34%	433	636	-32%
EBITDA*	473	414	574	14%	-18%	887	1.091	-19%
EBITDA Ajustado **	1.017	406	570	151%	79%	1.423	1.082	31%
Resultados no operacionales	9	(13)	(63)	171%	115%	(4)	(128)	97%
Resultado Neto	193	142	203	36%	-5%	335	362	-7%
Utilidad Controladora	111	83	117	34%	-5%	193	213	-9%
Utilidad Participaciones minoritarias	82	60	86	38%	-5%	142	149	-5%
Margen EBITDA	12%	11%	12%	6%	0%	11%	11,3%	-1%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	6,9 x	5,9 x	8,5 x	15%	-19%	6,4 x	7,9 x	-19%

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

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

BALANCE CONSOLIDADO

US\$ MM	jun 2016	dic 2015	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.126	5.220	(93)	-2%
Activos no corrientes	16.241	15.253	988	6%
Total Activos	21.368	20.473	895	4%
Otros pasivos financieros corrientes	838	464	374	80%
Otros pasivos corrientes	1.540	1.560	(21)	-1%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.862	5.910	(48)	-1%
Otros pasivos no corrientes	2.521	2.411	110	5%
Total Pasivos	10.761	10.346	415	4%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.322	4.120	202	5%
Patrimonio Controlador	6.285	6.007	278	5%
Leverage	0,48	0,45		6%
Deuda financiera neta	5.047	4.531	516	11%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 30 de junio de 2016 aumentaron en un 4% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Los activos corrientes presentaron una baja de 2%, debido principalmente a una caída en efectivo y equivalentes al efectivo. Esta caída se debe a la adquisición de activos de distribución de GLP en Perú (Repsol) y a la participación en la empresa Sonae, junto con una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, principalmente en las afiliadas indirectas Arauco y Copec. Lo anterior es compensado parcialmente por un aumento en otros activos no financieros corrientes, básicamente amortizaciones de caminos y pagos anticipados en Arauco. Los activos no corrientes aumentaron en un 6%, en relación al 2015. Esto se explica por un crecimiento en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en Arauco, asociado a la adquisición de Tafisa, y en Camino Nevado, producto de una capitalización de cuentas por cobrar a asociadas. Por otra parte, se registró un alza en propiedades, planta y equipos en los sectores combustible y forestal, debido principalmente al efecto de la baja del tipo de cambio al contabilizar estas partidas, sumado a la contribución de la adquisición en Perú. Adicionalmente, se registró un alza en la plusvalía relacionada con la adquisición de las operaciones de GLP en Perú por parte de Abastible.

Los pasivos corrientes totales aumentaron en un 17% respecto a diciembre del periodo anterior, por un alza en otros pasivos financieros corrientes de las afiliadas Arauco y, en menor medida, en Copec, Abastible, Igemar y Sonacol. Los pasivos no corrientes presentaron un alza de 1% al compararlo con el cierre de 2015, relacionado al aumento en pasivos por impuestos diferidos y también por un incremento en otros pasivos no financieros no corrientes, compensado parcialmente por una caída en otros pasivos financieros no corrientes.

El patrimonio controlador de AntarChile al 31 de junio de 2016 presentó un aumento de 4,6% con respecto a diciembre de 2015. Se registró un aumento en las ganancias acumuladas, además de un resultado menos negativo en otras reservas, debido al efecto en el tipo de cambio sobre las afiliadas que no se contabilizan en dólares.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

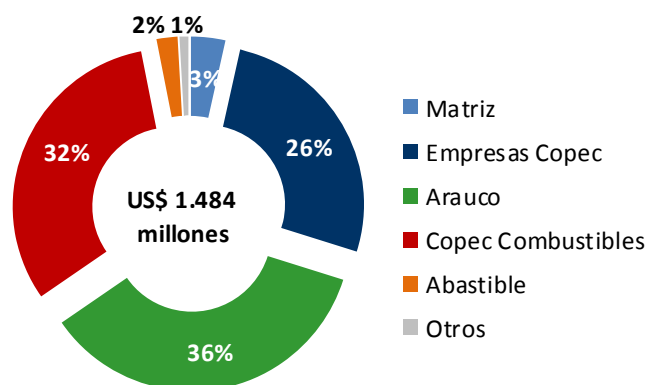
US\$ MM	jun-16	jun-15	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	739	690	49	7%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(772)	(440)	(332)	-75%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(202)	(823)	620	75%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(235)	(573)	338	59%

El flujo operacional acumulado a junio del 2016 aumentó en un 7% con respecto al periodo anterior debido a menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, principalmente de las afiliadas indirectas Copec Combustibles y Arauco. A lo anterior se suma una baja en el pago por impuestos a las ganancias e intereses netos, y pagos a y por cuenta de empleados. Esto fue parcialmente compensado por menores cobros en ventas de bienes y prestaciones de servicios debido a menores precios de los productos que las afiliadas indirectas mencionadas previamente comercializan.

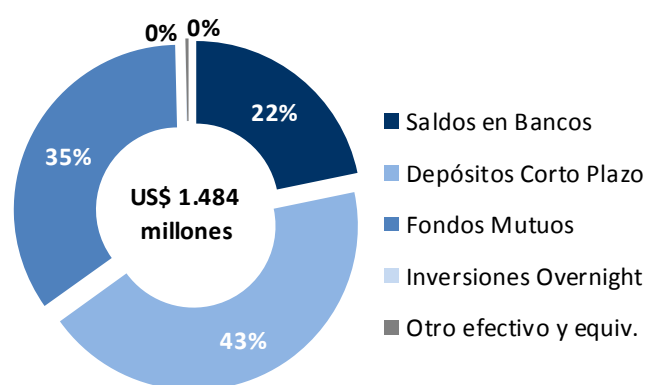
Por su parte, el flujo de inversión del segundo trimestre de 2016 presentó desembolsos 75% mayores al año anterior. Esto se debe al mayor flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, principalmente ligado a la adquisición de operaciones de GLP en Perú por parte de Abastible, que significó una inversión de US\$ 263 millones, y a un incremento en pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, como consecuencia de la adquisición de una participación accionaria en Tafisa por parte de Arauco, la cual implicó un flujo de US\$ 153 millones.

El flujo de actividades de financiamiento registró una variación positiva del 75% en comparación al periodo anterior, lo que se debe a menores pagos de prestamos, especialmente en Arauco y Copec, sumado a una disminución en el pago de dividendos en el periodo.

Efectivo y equivalente por Empresa

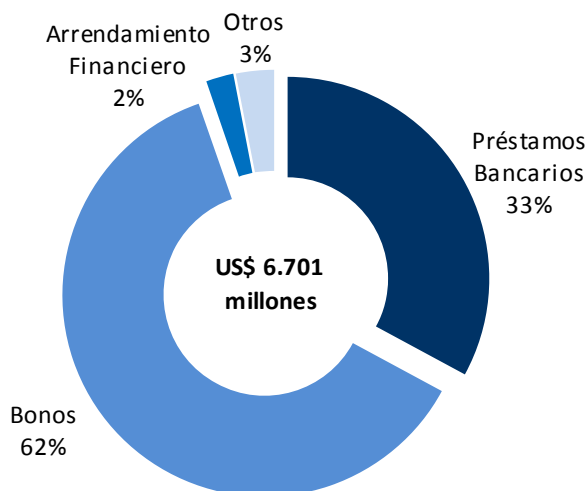


Apertura por instrumento

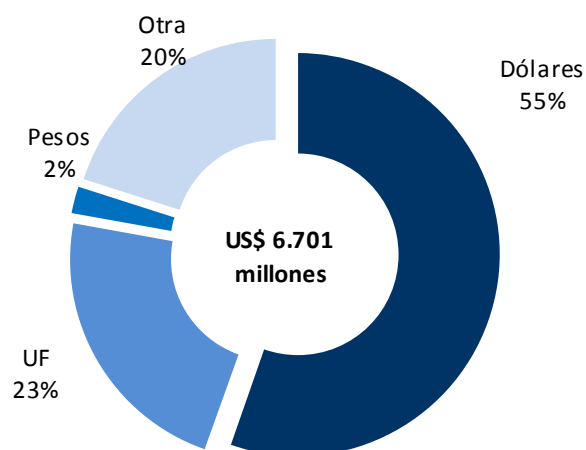


DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

Apertura por instrumento



Apertura por moneda



Deuda Financiera Neta

Deuda Neta / EBITDA LTM

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	
Pasivo financiero corriente	838	562	966	2,47 x
Pasivo financiero no corriente	5.862	5.908	5.813	
Total pasivo financiero	6.701	6.470	6.778	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.484	1.908	1.527	2,34 x
Activo financiero corriente	170	172	161	
Deuda Financiera Neta *	5.047	4.390	5.090	2,84 x

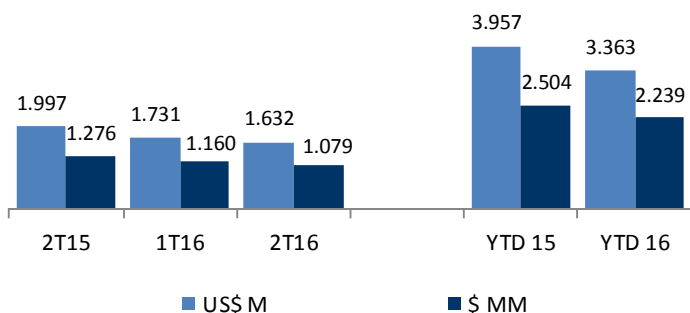
* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.

RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.207	1.146	1.373	5%	-12%	2.353,3	2.646	-11%
Combustibles	2.835	2.623	3.525	8%	-20%	5.458,5	6.906	-21%
Pesquero	43	32	49	35%	-12%	74,8	87	-14%
Otros negocios	0	0	(0)	3%	130%	0,2	3	-91%
Total	4.086	3.801	4.946	7%	-17%	7.886,9	9.642	-18%
EBITDA								
Forestal	275	261	348	5%	-21%	535,6	678	-21%
Combustibles	198	152	225	30%	-12%	350,0	414	-15%
Pesquero	9	6	8	57%	12%	14,6	10	49%
Otros negocios	(9)	(5)	(6)	-95%	-42%	(13,5)	(10)	-30%
Total	473	414	574	14%	-18%	886,7	1.091	-19%
Utilidad								
Forestal	57	53	106	9%	-46%	110,4	192	-42%
Combustibles	114	72	115	58%	-1%	186,0	208	-11%
Pesquero	4	(4)	(3)	203%	218%	0,1	(16)	101%
Otros negocios	18	21	(14)	-12%	226%	39,0	(21)	284%
Total	193	142	203	36%	-5%	335,5	362	-7%
Capex								
Forestal	255	117	187	118%	37%	372,3	282	32%
Combustibles	341	59	70	481%	387%	399,4	149	169%
Pesquero	2	2	3	14%	-10%	4,5	6	-26%
Otros negocios	(1)	1	0	-199%	-	0,0	0	-97%
Total	598	179	260	235%	130%	776,3	437	78%

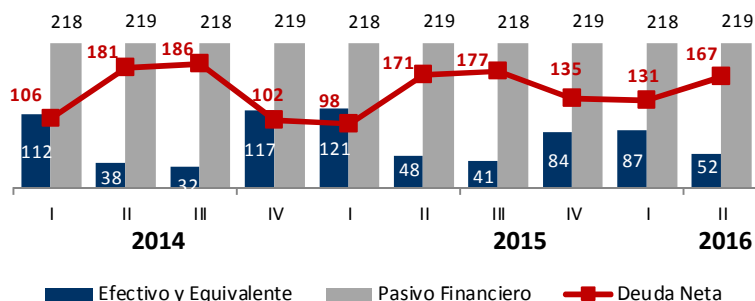
INFORMACIÓN INDIVIDUAL

Gastos de Administración y Ventas

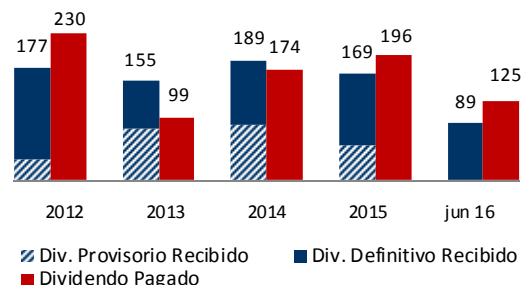


Los gastos de administración de AntarChile (individual) disminuyeron en el segundo trimestre de 2016 en relación al mismo periodo de 2015. Esto se debe principalmente al pago de indemnizaciones por años de servicio realizado el segundo trimestre del 2015.

Deuda Neta
US\$ MM



Dividendos
US\$ MM



AntarChile mantiene un nivel de Pasivos Financieros relativamente constante en el tiempo.

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

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

En diciembre, Empresas Copec paga un dividendo provisorio lo cual hace que el efectivo y equivalentes suba en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que el efectivo y equivalente generalmente disminuyen en el segundo trimestre.



EMPRESAS COPEC

Empresas Copec Consolidado

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.086	3.801	4.944	7%	-17%	7.887	9.642	-18%
EBIT	227	209	345	9%	-34%	436	640	-32%
EBITDA*	475	416	576	14%	-18%	890	1.096	-19%
EBITDA Ajustado **	496	402	550	23%	-10%	898	1.058	-15%
Resultados no operacionales	3	(18)	(66)	117%	105%	(15)	(132)	89%
Resultado Neto	188	140	203	34%	-7%	328	363	-10%
Utilidad Controladora	173	133	193	30%	-10%	305	354	-14%
Utilidad Participaciones minoritarias	15	7	10	114%	50%	22	8	175%

(*) **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.

INDUSTRIA FORESTAL

Celulosa Arauco y Constitución Consolidado

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.207	1.146	1.377	5%	-12%	2.353	2.654	-11%
EBITDA Ajustado (*)	283	253	343	12%	-17%	536	669	-20%
EBIT	74	97	170	-23%	-56%	171	331	-49%
Resultado no Operacional	(4)	(16)	(27)	74%	84%	(21)	(62)	67%
Ganancia Total	57	53	106	9%	-46%	110	192	-42%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	57	52	105	9%	-46%	109	190	-43%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	1	1	1	-25%	-42%	1	2	-26%

(*) **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

2T16 / 2T15

El segundo trimestre de 2016 Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 57,5 millones, un 46% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una disminución en las ventas de todas las líneas de negocios, especialmente en celulosa, donde hubo una baja tanto de precios como de volúmenes.

2T16 / 1T16

La utilidad neta del segundo trimestre de 2016 fue un 9% mayor a la del trimestre anterior. El resultado operacional disminuyó en un 23% debido a mayores costos unitarios en la producción de celulosa. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ingresos en celulosa y maderas. El resultado no operacional aumentó en US\$ 12 millones debido a menores otros gastos producto de menores pérdidas por venta de asociadas, y mayores otros ingresos, sumado a una caída en costos financieros.

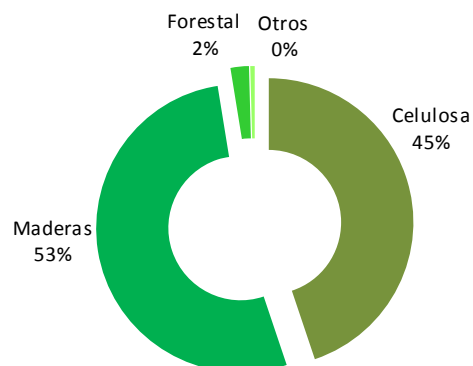
2016 / 2015 acumulado

La utilidad acumulada a junio de 2016 es de US\$ 109 millones, un 43% menor al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el resultado operacional, que disminuyó en US\$ 161 millones, producto de una caída generalizada en las ventas y precios en toda la línea de negocios, especialmente celulosa. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor resultado no operacional de US\$ 42 millones, por menores otros gastos, fundamentalmente por menores siniestros forestales, un mayor resultado en asociadas y negocios conjuntos y diferencias de cambio.

Ventas por Segmento

Total 2T16: US\$ 1.207 MM

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	541	526	633	3%	-14%
Maderas (*)	635	592	699	7%	-9%
Forestal (*)	25	22	35	11%	-30%
Otros	6	6	10	-6%	-39%
Total	1.207	1.146	1.377	5%	-12%



(*) Ventas incluyen energía

INDUSTRIA FORESTAL

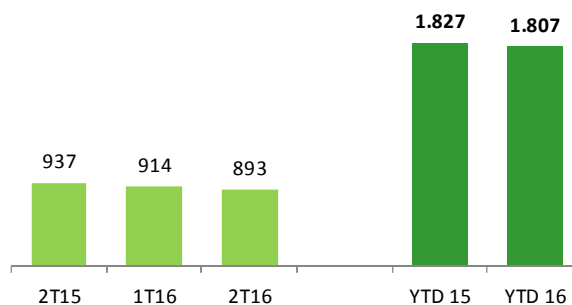
CELULOSA

Luego del ajuste de precios del primer trimestre los precios se estabilizaron en la mayoría de los mercados. Incluso en el segundo trimestre se observaron algunas alzas para ambas fibras. Esto puede ser explicado por un aumento de demanda por los productores de papel y las paradas de plantas por mantención en el hemisferio norte.

En Asia, los precios tuvieron un alza en fibra larga de US\$ 20/ton, fibra corta US\$ 20/ton y fibra larga cruda US\$ 10/ton. El alza de fibra larga se debe a las paradas de plantas, mientras que la de fibra corta por la mayor demanda de papeleras. Sin embargo, no se esperan mayores alzas en el año ya que comienza la temporada de menor demanda.

En Europa, el mercado se mantiene estable, solo con alzas en fibra larga de US\$ 10/ton. Esto se debe a que el mercado se prepara para la temporada de menor demanda en el verano de Europa, por lo que las papeleras controlan los inventarios.

Producción
Miles de Adt



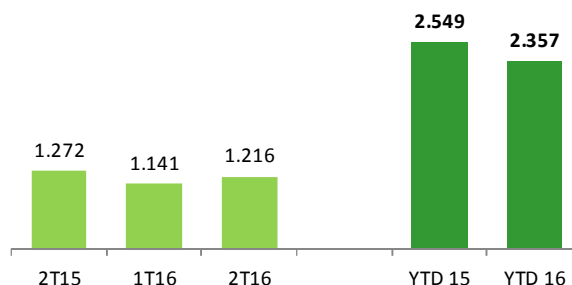
PANELES

En este negocio destaca el aumento en las ventas de Plywood producto de mayores volúmenes de producción y de venta, en conjunto con una mejora en los precios en distintos mercados.

En Norteamérica, a pesar de los bajos precios en molduras MDF observados a comienzos de año, a partir de junio se ha registrado un alza en éstos. Por otro lado las ventas de MDF y PB han continuado estables, sin embargo se ha observado una baja estacional producto de la entrada al verano.

En Brasil, los precios se han visto presionados por la menor demanda y la devaluación del Real. A pesar de esto, se ha registrado un leve aumento en el mercado brasilero y de exportación, pero aún inferior a la misma fecha del año pasado.

Producción
Miles de m³

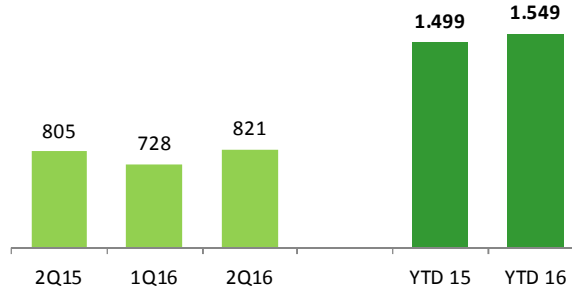


MADERA ASERRADA

En este segmento los resultados del segundo semestre están por debajo de lo esperado. Esto es consecuencia de la baja en los precios de madera aserrada que se registró a fines del 2015 en diversos mercados. De la misma manera, molduras de pino también tuvo un ajuste de precio importante en el mercado norteamericano, producto de la mayor oferta.

Sin embargo, los precios ya han empezado a mejorar durante el segundo semestre, lo cual no se ha reflejado en la facturación a la fecha. Cabe destacar que las ventas físicas de madera y molduras de pino han aumentado por lo cual las perspectivas son positivas para los próximos meses.

Producción
Miles de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Copec Consolidado

MM Pesos Chilenos	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	1.804.076	1.767.307	2.093.143	2%	-14%	3.571.383	4.126.917	-13%
EBITDA	97.137	76.224	108.580	27%	-11%	173.361	202.582	-14%
EBIT	77.400	56.738	87.519	36%	-12%	134.138	159.268	-16%
Resultado no operacional	(12.277)	(12.739)	(10.823)	4%	-13%	(25.016)	(20.234)	-24%
Resultado neto	44.892	33.180	51.474	35%	-13%	78.072	99.276	-21%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m³)	2.468	2.491	2.561	-1%	-4%	4.960	5.067	-2%
Participación de Mercado Copec Chile	59,0%	58,4%	61,9%	1%	-5%	58,7%	60,3%	-3%

2T16 / 2T15

Copec alcanzó una utilidad neta de \$ 44.892 millones en el trimestre, resultado menor en \$ 6.582 millones en comparación al mismo periodo del 2015. Esto se debe fundamentalmente a un menor resultado operacional de 11,6%, que se explica por una disminución en los márgenes en Chile, a pesar de que el efecto de revalorización de inventarios fue mayor al del año anterior. El resultado no operacional empeoró con respecto al segundo trimestre de 2015 por mayores costos financieros y un efecto desfavorable por diferencia de cambio, compensado parcialmente por mayores ingresos financieros.

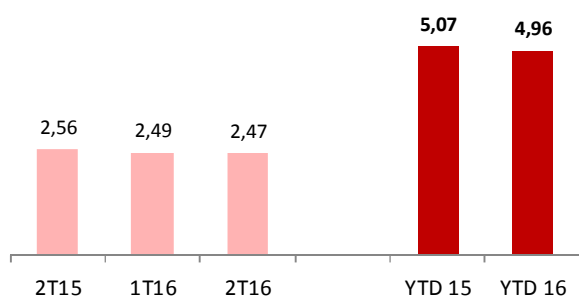
2T16 / 1T16

El resultado del trimestre fue \$ 11.712 millones mayor al trimestre anterior. El resultado operacional aumentó en un 36,4% debido al efecto positivo de la revalorización de inventarios del presente trimestre. El resultado no operacional de este periodo disminuyó en relación al periodo abril-junio 2015, por mayores costos financieros y otros gastos, junto con una baja en el resultado por unidades de reajuste parcialmente compensado por mejor diferencia de cambio.

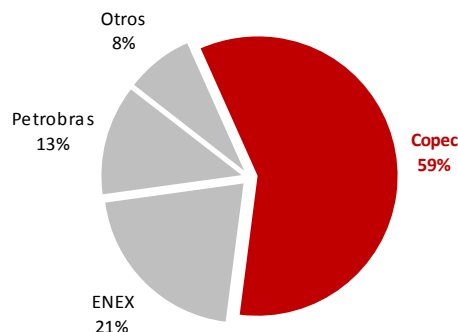
2016 / 2015 acumulado

En relación al acumulado del año anterior Copec registró una variación negativa de \$ 21.204. Esto se explica por un resultado operacional menor en 15,8% por de menores márgenes y volúmenes de venta en el canal industrial. Por otro lado, el resultado no operacional fue menor debido a mayores costos financieros netos y peor diferencia de cambio, compensado parcialmente por un alza en el resultado en asociadas y conjuntos.

Ventas de Combustible Copec Chile
Millones de m³



Participación de Mercado acumulado del año



INDUSTRIA COMBUSTIBLES

Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	3.538.335	3.451.436	3.424.668	3%	3%	6.989.771	6.724.933	4%
EBITDA	179.969	134.045	150.646	34%	19%	314.015	243.610	29%
EBIT	138.118	89.808	105.621	54%	31%	227.925	150.451	51%
Resultado no operacional	(40.793)	(41.660)	(30.417)	2%	-34%	(82.453)	(58.505)	-41%
Resultado neto Atribuible al controlador	65.895	23.102	44.250	185%	49%	88.997	49.580	80%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	-	31	44	-100%	-100%	32	88	-64%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.719	1.749	1.578	-2%	9%	3.468	3.120	11%
Panamá	241	242	183	0%	32%	482	365	32%
Ecuador	134	121	130	11%	3%	255	257	-1%
República Dominicana	49	57	45	-14%	9%	107	103	4%
Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)								
Colombia	80	72	89	11%	-10%	152	175	-13%
Panamá	30	20	18	50%	67%	51	34	50%
Ecuador	12	11	11	9%	9%	24	21	14%

2T16 / 2T15

La utilidad de Terpel del segundo trimestre de 2016 mejoró en un 30,8% con respecto al mismo periodo de 2015. El EBITDA aumentó 19,5% por mayores ventas físicas de combustibles en Colombia, Panamá, Ecuador y Republica Dominicana.

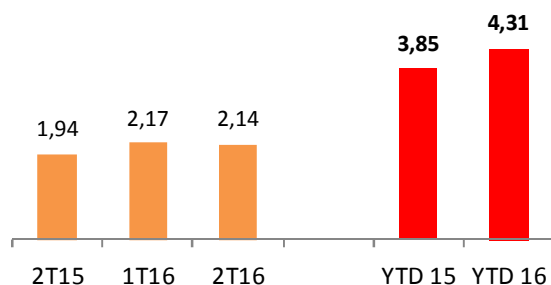
2T16 / 1T16

La utilidad del trimestre aumentó un 185,2% con respecto al trimestre anterior. Lo anterior se explica por un aumento en el resultado operacional de 53,8% mientras que el resultado no operacional se mantuvo similar.

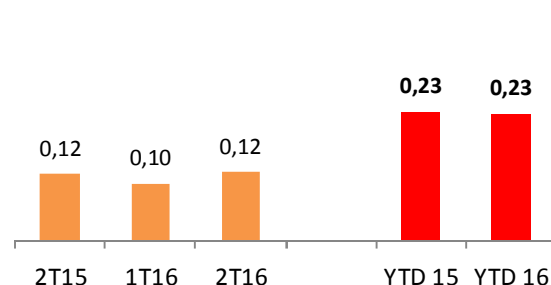
2016 / 2015 acumulado

El EBITDA acumulado a junio de 2016 fue un 28,9% mayor en comparación al mismo periodo de 2015. En comparación al año anterior el resultado operacional aumentó en un 51,5% y el no operacional en 40,9%.

Venta de Combustible Terpel
Millones de m³



Venta de Combustible Gazel
Millones de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES

Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	125.010	83.571	93.371	50%	34%	208.581	171.592	22%
EBITDA	27.399	20.215	21.017	36%	30%	47.614	36.065	32%
EBIT	20.539	14.296	14.994	44%	37%	34.835	24.217	44%
Resultado no operacional	6.087	(1.395)	(952)	536%	739%	4.692	(1.283)	466%
Resultado neto	19.901	9.883	9.846	101%	102%	29.784	15.430	93%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	130	93	113	40%	15%	223	201	11%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	46	43	46	7%	0%	90	90	0%

2T16 / 2T15

En el segundo trimestre de 2016 Abastible obtuvo un resultado de \$ 19.901 millones, mayor en \$ 10.055 millones al mismo periodo del año anterior. El resultado operacional mejoró por mayores márgenes unitarios y ventas físicas en Chile, además de un aumento en las ventas en Colombia. El resultado no operacional disminuyó por menores resultados en asociadas y negocios conjuntos, y menor diferencia de cambio.

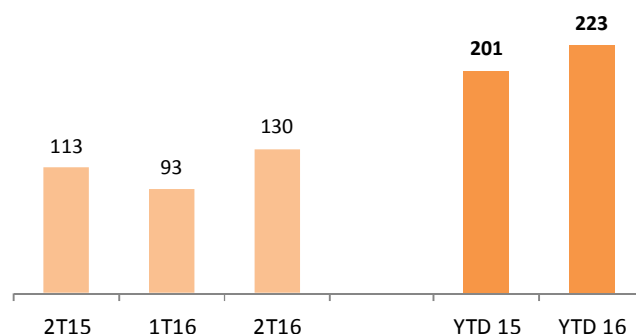
2T16 / 1T16

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible mejoró en un 101,4%, lo cual se explica por un incremento de 43,7% en el resultado operacional, debido a mayores volúmenes y márgenes en Chile.

2016 / 2015 acumulado

El resultado del primer semestre de 2016, presentó un alza de 93,0% respecto al mismo periodo del año 2015. El resultado operacional creció en un 43,8% debido a mayores márgenes y volúmenes de venta, influidos por un clima más frío y lluvioso. El resultado no operacional por su parte mejoró en \$ 5.975 millones producto de mejor diferencia de cambio, asociadas y negocios conjuntos, ingresos financieros netos, otras ganancias netas y otros ingresos. Esto fue compensado parcialmente por un aumento en el resultado de unidades de reajuste.

Ventas de GLP Chile
Miles de toneladas





INDUSTRIA PESQUERA

Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	135	122	185	10%	-27%	257	363	-29%
EBITDA	16	(9)	20	278%	-21%	7	48	-86%
EBIT	2	(21)	7	111%	-67%	(19)	25	-176%
Resultado no operacional	28	23	1	21%	2097%	51	(39)	232%
Utilidad controlador	6	(6)	(1)	198%	548%	(0)	(6)	98%
Utilidad participaciones minoritarias	12	(1)	3	1040%	351%	11	(13)	183%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	133.661	99.449	157.117	34%	-15%	233.110	293.394	-21%
Aceite de pescado (tons.)	37.510	23.665	34.576	59%	8%	61.175	57.170	7%

2T16 / 2T15

Eperva tuvo una ganancia de US\$ 6 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 presentó una pérdida de US\$ 1 millón. El resultado operacional tuvo una variación negativa de US\$ 4 millones, lo cual se explica principalmente por menores ventas físicas de harina y una caída en los precios promedios de facturación. El resultado no operacional tuvo un alza de US\$ 27 millones por mejor diferencia de cambio, explicado principalmente por el efecto de la apreciación del Real en la filial Selecta.

2T16 / 1T16

El resultado del segundo trimestre de 2016 aumentó con respecto al trimestre anterior en US\$ 12 millones. El resultado no operacional fue US\$ 5 millones mayor al trimestre previo, mientras que el resultado operacional aumentó en US\$ 23 millones por mayores ventas físicas de harina y aceite.

2016 / 2015 acumulado

El resultado acumulado a junio de 2016 de US\$ 0,14 millones fue US\$ 6 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente por un resultado de diferencias de cambio desfavorable en el 2015 proveniente de la filial Selecta de Brasil, por el efecto de la devaluación del real sobre la deuda en dólares ocurrida el año pasado.

INDUSTRIA PESQUERA



Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2016	YTD 2015	Var. Ac. A-A
Ventas	43,0	31,8	49,1	35%	-12%	74,8	87,3	-14%
EBITDA	8,9	5,7	6,9	57%	29%	14,6	9,8	49%
EBIT	3,7	2,3	1,5	64%	146%	5,9	(3,8)	257%
Resultado no operacional	0,8	(5,3)	(5,7)	115%	114%	(4,4)	(15,4)	71%
Resultado neto	3,6	(4,3)	(1,7)	184%	312%	(0,7)	(9,9)	93%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	10.246	3.403	7.028	201%	46%	13.650	8.794	55%
Aceite de pescado (tons.)	1.942	903	1.605	115%	21%	2.845	1.922	48%
Conservas (cajas)	482.064	609.015	469.565	-21%	3%	1.091.079	1.086.103	0%
Congelados (tons.)	4.260	1.894	4.349	125%	-2%	6.154	7.496	-18%
Capturas (tons.)	57.167	60.615	91.358	-6%	-37%	117.783	125.732	-6%

2T16 / 2T15

Igemar tuvo un resultado de US\$ 3,6 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2015 el resultado fue una pérdida de US\$ 1,7 millones. El resultado operacional tuvo una variación positiva de 140%, el cual se explica por mayores ventas físicas de harina y aceite de pescado, y consevas, compensado parcialmente por menores precios en toda la línea de productos. El resultado no operacional fue más favorable por mayores ganancias en asociadas y negocios conjuntos, asociado al resultado de Corpesca.

2T16 / 1T16

El resultado del segundo trimestre aumentó en US\$ 7,8 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un resultado no operacional mayor en US\$ 6 millones debido a mayores ganancias de asociadas y negocios conjuntos, específicamente por un mejor resultado de Corpesca.

2016 / 2015 acumulado

El resultado acumulado a junio de 2016 de -US\$ 0,7 millones, fue US\$ 10,6 millones mayor al primer semestre del año anterior. Esta variación positiva se debe a: un mejor resultado operacional por mayores ventas físicas de harina y aceite de pescado, junto con una disminución de los costos de producción impulsada por una caída en el precio internacional del crudo; un alza en el tipo de cambio; y a una operación pesquera de flota industrial más eficiente. El resultado no operacional fue menos desfavorable, principalmente por una disminución en costos financieros, diferencia de cambio favorable, y menores pérdidas en asociadas y negocios conjuntos, ligado especialmente a Corpesca.

PRINCIPALES HITOS

Abastible concreta la adquisición de operaciones de GLP en Perú

- “ El 1 de junio Abastible concretó la compra de las operaciones de GLP en Perú de Repsol (Solgas), excluyendo las actividades en el mercado retail de GLP automotriz. La operación de Solgas en Perú representa una participación del 26% del mercado, con una venta de 570 mil toneladas anuales. El monto pagado por los activos en Perú fue de US\$ 263 millones.
- “ De igual forma, se espera que materialice la compra de las operaciones de Repsol en Ecuador (Durogas), las cuales poseen una participación del 37% del mercado, con ventas cercanas a las 405 mil toneladas anuales. El precio acordado por esta compra es de US\$ 33 millones.

Arauco Materializa la adquisición del 50% de Tafisa

- “ A fines de mayo se firmó el contrato de suscripción de acciones por un 50% del capital de Tafisa, filial de Sonae Industria. Con esta operación Arauco comienza actividades productivas en Europa y Sudáfrica bajo la creación de la nueva filial Sonae-Arauco.
- “ La inversión total es de US\$ 153 millones e incluye plantas que producen MDF, paneles aglomerados (PB), OSB y madera aserrada, ubicadas en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. La capacidad total de Sonae-Arauco es de 4,2 millones de m³ al año, lo que sumado a la capacidad existente sitúa a Arauco como el segundo mayor producto de paneles a nivel mundial, con una capacidad de 9 millones de m³ al año.

Adquisición de MAPCO

- “ El 27 de agosto COPEC firmó un acuerdo con la compañía norteamericana Delek US Holdings para la adquisición del 100% de las acciones y derechos de 5 sociedades, las cuales operan 348 estaciones de servicios en Estados Unidos, y además suministran a 142 estaciones operadas por terceros.
- “ Las estaciones de servicios operan bajo diferentes marcas, siendo la principal MAPCO. Estas se encuentran ubicadas en los estados de Tennessee, Alabama, Georgia, Arkansas, Virginia, Kentucky y Mississippi. Cabe destacar que la mayor parte se encuentra en Tennessee.
- “ El precio acordado por la adquisición de estas compañías, libre de deuda, es de US\$ 535 millones. Este valor incluye 15 terrenos para desarrollos futuros y será pagado al cierre de la operación de cumplirse las condiciones previamente convenidas, las que se relacionan con permisos, autorizaciones y otras habituales en este tipo de transacciones.

Arauco completa expansión de planta de paneles en Estados Unidos

- “ Arauco concluyó el proceso de expansión de la planta de paneles ubicada en Bennettsville, Carolina del Sur, incrementando la capacidad para la producción de Aglomerados (PB) y TFL (Thermally Fused Laminate Panels). Esto corresponde a un incremento en la capacidad de 100.000 m³ anuales mediante una nueva área de secado. El objetivo es abastecer la creciente demanda de aglomerados y expandir su oferta de diseños de melamina en la región.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
BALANCE

US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.484	1.908	1.527
Otros activos financieros corrientes	170	172	161
Otros Activos No Financieros, Corriente	215	202	222
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.313	1.282	1.659
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	74	89	215
Inventarios	1.400	1.396	1.512
Activos biológicos corrientes	327	311	257
Activos por impuestos corrientes	139	138	83
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	7	7	12
Activos corrientes totales	5.126	5.506	5.649
Otros activos financieros no corrientes	510	580	571
Otros activos no financieros no corrientes	138	134	138
Derechos por cobrar no corrientes	40	40	53
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	7	171
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.013	632	669
Activos intangibles distintos de la plusvalía	650	646	735
Plusvalía	365	173	191
Propiedades, Planta y Equipo	9.657	9.415	9.632
Activos biológicos, no corrientes	3.578	3.570	3.524
Propiedad de inversión	48	47	49
Activos por impuestos diferidos	235	231	262
Total de activos no corrientes	16.241	15.476	15.993
TOTAL ACTIVOS	21.368	20.982	21.642
Otros pasivos financieros corrientes	838	562	966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.310	1.254	1.413
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16	7	17
Otras provisiones a corto plazo	4	3	3
Pasivos por Impuestos corrientes	25	60	86
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10	7	7
Otros pasivos no financieros corrientes	175	271	177
Pasivos corrientes totales	2.378	2.165	2.668
Otros pasivos financieros no corrientes	5.862	5.908	5.813
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	50	45	73
Pasivo por impuestos diferidos	2.226	2.211	2.235
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	103	99	91
Otros pasivos no financieros no corrientes	141	119	145
Pasivos no corrientes totales	8.383	8.383	8.359
Participaciones no controladoras	4.322	4.219	4.312
Patrimonio atribuible al Controlador	6.285	6.215	6.303
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	21.368	20.982	21.642

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS					
US\$ MM	2T 2016	1T 2016	2T 2015	YTD 2016	YTD 2015
Ingresos por Ventas	4.086	3.801	4.946	7.887	9.642
Costo de Ventas	(3.381)	(3.159)	(4.111)	(6.540)	(8.036)
Margen Bruto	705	642	835	1.347	1.606
Otros ingresos, por función	64	61	57	126	115
Costos de distribución	(229)	(199)	(236)	(428)	(462)
Gasto de administración	(250)	(236)	(256)	(486)	(508)
Otros gastos, por función	(18)	(28)	(49)	(46)	(86)
Otras ganancias (pérdidas)	(0)	0	(1)	0	(0)
Resultado Financiero	(69)	(70)	(68)	(138)	(138)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	28	5	0	33	1
Diferencia de Cambio	4	18	(3)	22	(20)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	235	194	280	429	508
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(42)	(52)	(77)	(93)	(146)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	193	142	203	335	362
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	111	83	117	193	213
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	82	60	86	142	149
Ganancia Neta	193	142	203	335	362

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2016	YTD 2015
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.516	10.320
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	3
Otros cobros por actividades de operación	248	217
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.366)	(9.013)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(360)	(388)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4)	(4)
Otros pagos por actividades de operación	(130)	(156)
Dividendos recibidos	15	12
Intereses pagados	(109)	(135)
Intereses recibidos	35	21
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(94)	(191)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11)	4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	739	690
Préstamos a entidades relacionadas	(11)	(44)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10	5
Compras de propiedades, planta y equipo	(261)	(336)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(12)	(20)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	(0)
Compras de otros activos a largo plazo	(77)	(84)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(1)	(2)
Cobros a entidades relacionadas	0	1
Dividendos recibidos	11	30
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10)	(2)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(772)	(440)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(0)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	88	213
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	415	260
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(464)	(981)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2)	-
Dividendos pagados	(194)	(295)
Intereses pagados	(39)	(23)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(202)	(823)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(235)	(573)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	51	(30)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.668	2.130
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.483	1.527