

# AntarChile S.A.



## ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo Trimestre 2015

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

**CONTACTO:**

Gerente de Administración y Finanzas  
Jefe de Relaciones con Inversionistas

Andrés Lehuedé [alehuede@antarchile.cl](mailto:alehuede@antarchile.cl)  
José Luis Arriagada [jarrigada@sercor.cl](mailto:jarrigada@sercor.cl)

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

**2T15 /  
2T14**

El segundo trimestre de 2015, AntarChile tuvo una utilidad neta de participaciones minoritarias de US\$ 117 millones, resultado un 12% menor al mismo periodo del 2014. Esta baja se explica principalmente en un menor resultado no operacional (-US\$ 27,3 millones) asociado a menores ingresos no operacionales por una menor revalorización de activos biológicos; y por mayores costos financieros en el negocio forestal. Esto fue parcialmente compensado por una mejora del resultado operacional de un 6%; principalmente por mejores resultados de Arauco y combustibles. Durante el trimestre, Arauco tuvo mayores ventas de celulosa y paneles y menores costos de producción unitarios de celulosa. Además, el margen comercial y las ventas de Coppec Combustibles aumentaron en comparación al segundo trimestre de 2014. Hay que señalar que el resultado de las empresas contabilizadas en moneda nacional se ha visto afectado por la alta tasa de cambio del año 2015.

**2T15 /  
1T15**

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile mejoró en un 21%, lo cual se explica por un mejor resultado operacional (+17%) asociado a mejores desempeños de los negocios forestal y combustibles. El negocio de combustibles presentó márgenes más altos y un aumento en los volúmenes de venta en el canal industrial en Chile, Colombia, Ecuador y Panamá. También durante este trimestre las ventas de gas licuado fueron mayores, lo cual está relacionado a la estacionalidad de la demanda.

**2015 /  
2014  
acumulado**

La utilidad del primer semestre del 2015 disminuyó 39% con respecto al 2014. Mientras que el resultado operacional se mantuvo estable, el resultado no operacional presentó una variación negativa con respecto al año anterior de US\$ 280 millones, asociado a la venta de Guacolda en el 2014, y a la menor contribución durante el 2015 del resultado en asociadas y negocios conjuntos, y la revalorización de activos biológicos. Adicionalmente, el tipo de cambio más alto ha afectado los resultados de las empresas cuya contabilidad se realiza en pesos chilenos.

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.945,8	4.695,9	5.985,9	5%	-17%	9.641,7	12.005,4	-20%
EBIT	343,0	293,5	287,3	17%	19%	636,4	640,7	-1%
EBITDA*	574,3	517,1	511,4	11%	12%	1.091,4	1.065,6	2%
EBITDA Ajustado **	569,3	512,5	498,7	11%	14%	1.081,8	1.035,3	4%
Resultados no operacionales	(62,9)	(65,6)	(43,9)	4%	-43%	(128,5)	151,5	-185%
Resultado Neto	203,2	159,2	229,9	28%	-12%	362,4	600,9	-40%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>117,0</b>	<b>96,5</b>	<b>133,4</b>	<b>21%</b>	<b>-12%</b>	<b>213,4</b>	<b>348,7</b>	<b>-39%</b>
Utilidad Participaciones minoritarias	86,3	62,7	96,6	38%	-11%	148,9	252,1	-41%
Margen EBITDA	11,6%	11,0%	8,5%	5%	36%	11,3%	8,9%	28%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	8,5 x	7,3 x	7,3 x	17%	16%	7,9 x	7,8 x	1%

(\*) **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

## BALANCE CONSOLIDADO

US\$ MM	jun 2015	dic 2014	Variación	
			MMUS\$	%
Activos corrientes	5.648,7	6.234,3	(585,6)	-9,4%
Activos no corrientes	15.993,4	16.289,4	(296,0)	-1,8%
<b>Total Activos</b>	<b>21.642,2</b>	<b>22.523,7</b>	<b>(881,6)</b>	<b>-3,9%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	965,6	1.194,6	(229,0)	-19,2%
Otros pasivos corrientes	1.702,8	1.918,4	(215,6)	-11,2%
Otros pasivos financieros no corrientes	5.812,8	6.166,8	(354,0)	-5,7%
Otros pasivos no corrientes	2.546,2	2.586,1	(39,9)	-1,5%
<b>Total Pasivos</b>	<b>11.027,4</b>	<b>11.865,9</b>	<b>(838,5)</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Patrimonio participaciones no controladoras</b>	<b>4.311,6</b>	<b>4.364,4</b>	<b>(52,8)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Patrimonio Controlador</b>	<b>6.303,1</b>	<b>6.293,5</b>	<b>9,7</b>	<b>0,2%</b>
Leverage	0,49	0,49		0,9%
Deuda financiera neta	5.251,1	5.226,4	24,7	0,5%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 30 de junio de 2015, disminuyeron en un 3,9% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. Los activos corrientes presentaron una baja de 9,4% debido a menor efectivo y equivalentes al efectivo, asociado al pago de dividendos de AntarChile y Empresas Copec; al pago de deudas realizado por Arauco en el trimestre (US\$ 370 millones correspondientes a la madurez de un Bono en Estados Unidos y al prepago de US\$ 118 millones de la deuda de Nueva Aldea); y también por una disminución de los activos biológicos corrientes. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de los inventarios de las afiliadas indirectas Igemar, Copec Combustibles y Arauco.

Por otro lado, en los activos no corrientes destaca la disminución en los activos intangibles distintos de la plusvalía (relacionado principalmente a la afiliada Copec Combustibles), y en inversiones contabilizadas mediante el método de participación. Estas disminuciones se producen principalmente por la apreciación del dólar en relación a otras monedas funcionales usadas por las afiliadas indirectas.

Los pasivos corrientes totales disminuyeron en un 14,3% respecto a diciembre del periodo anterior, debido a la disminución de los pasivos financieros corrientes de las afiliadas Arauco y Copec. Durante el periodo, además, la afiliada Empresas Copec registró una caída en pasivos por impuestos corrientes y otros pasivos no financieros corrientes.

Los pasivos no corrientes presentaron una caída de 4,5% al compararlo con el cierre de 2014, producto de menores pasivos financieros no corrientes, principalmente de Arauco.

El patrimonio de AntarChile al 30 de junio de 2015, presentó un leve aumento de 0,2% con respecto al diciembre de 2014. Si bien otras ganancias (pérdidas) acumuladas aumentaron en US\$ 128 millones, esto fue compensado por otras reservas que presentó una variación negativa de US\$ 119 millones asociada al efecto del alza en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que llevan su contabilidad en pesos.

## FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

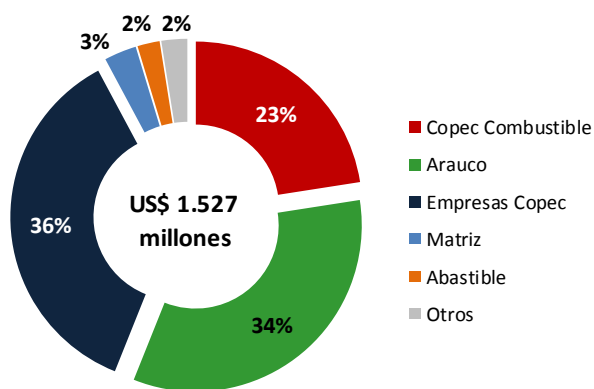
US\$ MM	jun-15	jun-14	Variación	
			MMUS\$	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	690,0	533,2	156,8	29,4%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(440,5)	(103,5)	(337,0)	-325,7%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(822,5)	(282,4)	(540,1)	-191,3%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(573,0)</b>	<b>147,3</b>	<b>(720,3)</b>	<b>-489,0%</b>

El flujo operacional acumulado a junio del 2015 aumentó en un 29,4% con respecto al periodo anterior, debido a menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, principalmente de las afiliadas indirectas Copec Combustibles y Abastible. Además, Arauco presentó un aumento en otros cobros por actividades de operación durante el periodo. Todo esto fue compensado por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios de Copec Combustibles y Abastible y mayores impuestos a las ganancias.

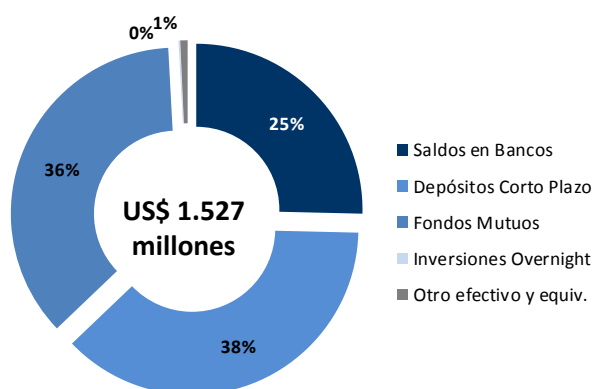
Por su parte, el flujo de inversión del primer semestre de 2015 presentó desembolsos significativamente mayores al año anterior. Hay que destacar que en el 2014 Empresas Copec vendió su participación en Guacolda, que compensaba los egresos relacionados con inversiones del periodo anterior. Además, en el periodo de 2015 los dividendos recibidos fueron menores.

El flujo de actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$ 540 millones en comparación al periodo anterior, la cual se debe a mayores pagos de préstamos de las afiliadas indirectas Arauco y Copec Combustibles.

### Efectivo y equivalente por Empresa

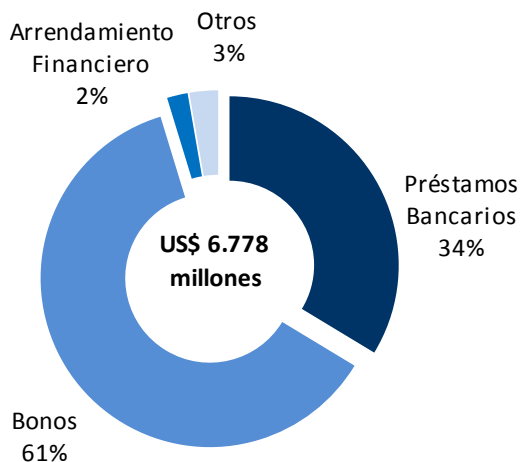


### Apertura por instrumento

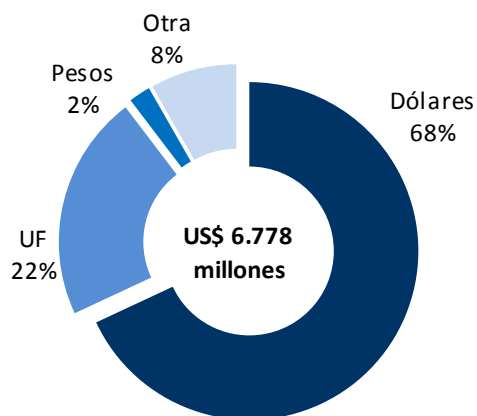


## DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

**Apertura por instrumento**



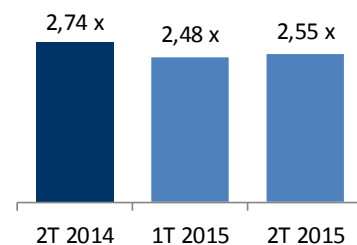
**Apertura por moneda**



**Deuda Financiera Neta**

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014
Pasivo financiero corriente	965,6	1.024,7	1.572,9
Pasivo financiero no corriente	5.812,8	6.210,8	5.761,5
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>6.778,4</b>	<b>7.235,5</b>	<b>7.334,3</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.527,2	2.269,5	1.765,9
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>5.251,1</b>	<b>4.966,1</b>	<b>5.568,4</b>

**Deuda Neta / EBITDA LTM**

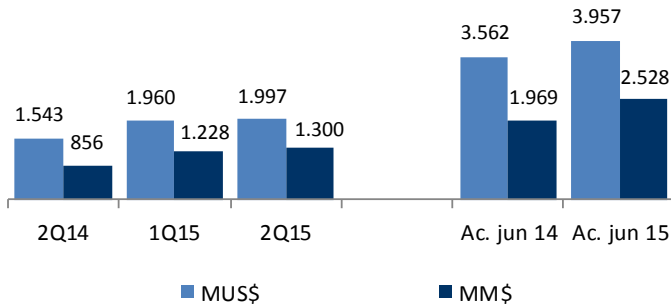


**RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS**

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
<b>Ventas</b>								
Forestal	1.372,7	1.273,3	1.374,6	8%	0%	2.646,0	2.599,3	2%
Combustibles	3.524,5	3.381,1	4.543,9	4%	-22%	6.905,6	9.287,9	-26%
Pesquero	49,1	38,3	62,9	28%	-22%	87,3	109,4	-20%
Otros negocios	(0,4)	3,2	4,5	-113%	-109%	2,8	8,8	-68%
<b>Total</b>	<b>4.945,8</b>	<b>4.695,9</b>	<b>5.985,9</b>	<b>5%</b>	<b>-17%</b>	<b>9.641,7</b>	<b>12.005,4</b>	<b>-20%</b>
<b>EBITDA</b>								
Forestal	347,6	330,1	321,0	5%	8%	677,8	641,6	6%
Combustibles	225,0	189,2	177,6	19%	27%	414,2	406,9	2%
Pesquero	7,9	1,9	18,0	321%	-56%	9,8	25,5	-62%
Otros negocios	(6,3)	(4,1)	(5,2)	-53%	-20%	(10,4)	(8,4)	-23%
<b>Total</b>	<b>574,3</b>	<b>517,1</b>	<b>511,4</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>1.091,4</b>	<b>1.065,6</b>	<b>2%</b>
<b>Utilidad</b>								
Forestal	105,9	85,7	127,2	24%	-17%	191,6	232,7	-18%
Combustibles	114,9	93,0	74,1	24%	55%	207,9	194,8	7%
Pesquero	(3,2)	(12,8)	10,5	75%	-130%	(16,0)	8,5	-288%
Otros negocios	(14,5)	(6,7)	18,1	-116%	-180%	(21,2)	164,9	-113%
<b>Total</b>	<b>203,2</b>	<b>159,2</b>	<b>229,9</b>	<b>28%</b>	<b>-12%</b>	<b>362,4</b>	<b>600,9</b>	<b>-40%</b>
<b>Capex</b>								
Forestal	187,0	94,8	171,6	97%	9%	281,8	370,5	-24%
Combustibles	(50,1)	78,6	(26,4)	-164%	-90%	148,6	123,9	20%
Pesquero	2,7	3,4	1,4	-22%	85%	6,0	3,0	104%
Otros negocios	0,0	0,3	6,3	-98%	-100%	0,3	6,3	-95%
<b>Total</b>	<b>259,6</b>	<b>177,1</b>	<b>234,0</b>	<b>47%</b>	<b>11%</b>	<b>436,7</b>	<b>503,7</b>	<b>-13%</b>

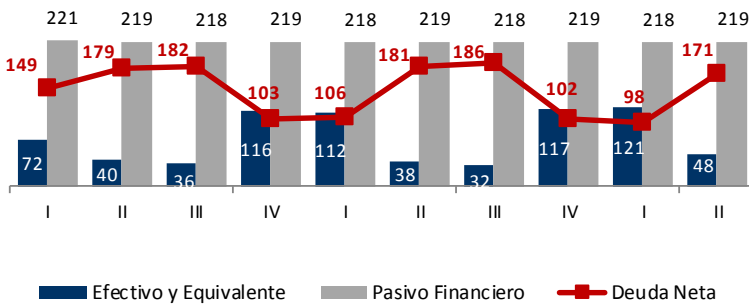
## INFORMACIÓN INDIVIDUAL

### Gastos de Administración y Ventas

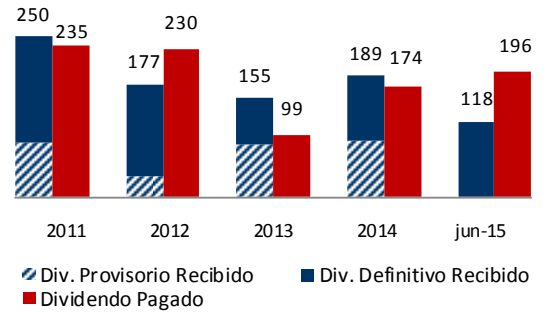


Los gastos de administración de AntarChile (individual) del segundo trimestre de 2015, aumentaron un 29% con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a un efecto no recurrente asociado a indemnizaciones.

### Deuda Neta MMUS\$



### Dividendos MMUS\$



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

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

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

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

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





**Empresas Copec Consolidado**

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.948	4.694	5.985	5%	-17%	9.642	12.003	-20%
EBIT	345	295	289	17%	19%	640	645	-1%
EBITDA*	576	519	521	11%	11%	1.095	1.084	1%
EBITDA Ajustado **	551	507	516	9%	7%	1.058	1.080	-2%
Resultados no operacionales	(65)	(67)	(3)	3%	-2067%	(132)	153	-186%
Resultado Neto	204	159	230	28%	-11%	363	605	-40%
<b>Utilidad Controladora</b>	<b>193</b>	<b>161</b>	<b>216</b>	<b>20%</b>	<b>-11%</b>	<b>354</b>	<b>578</b>	<b>-39%</b>
Utilidad Participaciones minoritarias	10	(2)	13	600%	-23%	8	27	-70%

(\*) **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 explicaciones de 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](http://investor.empresascopec.cl)), Press Release de Celulosa Arauco y Constitución ([www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)), y la Presentación de Resultados de Terpel [www.terpel.com/en/Accionistas](http://www.terpel.com/en/Accionistas).

### Celulosa Arauco y Constitución Consolidado

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos	1.372,7	1.273,3	1.374,6	8%	0%	2.646,0	2.599,3	2%
EBITDA Ajustado (*)	343,0	325,4	315,3	5%	9%	668,4	625,7	7%
<b>EBIT</b>	<b>169,6</b>	<b>161,5</b>	<b>159,1</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>331,1</b>	<b>338,1</b>	<b>-2%</b>
Resultado no Operacional	(27,3)	(34,9)	4,4	22%	-715%	(62,3)	(21,5)	-190%
Ganancia Total	105,9	85,7	127,2	24%	-17%	191,6	232,7	-18%
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>105,0</b>	<b>84,9</b>	<b>125,9</b>	<b>24%</b>	<b>-17%</b>	<b>189,9</b>	<b>230,1</b>	<b>-17%</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	0,9	0,8	1,3	12%	-30%	1,7	2,5	-33%

(\*) **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

**2T15 / 2T14** El segundo trimestre de 2015, Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 105 MM, un 17% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a menores “otros ingresos” (-29%) asociados a una menor revalorización de activos biológicos, y a mayores costos financieros (-11%).

**2T15 / 1T15** Al comparar con el primer trimestre de 2015, la ganancia neta aumentó un 24%, lo cual se explica por un mayor resultado operacional por mayores ingresos de celulosa (+10%) por alza de las ventas físicas; paneles (+5%) debido a crecimiento de las ventas físicas, compensado por una caída de los precios de venta; y aserraderos (+5%) por mayores volúmenes y leve alza de los precios.

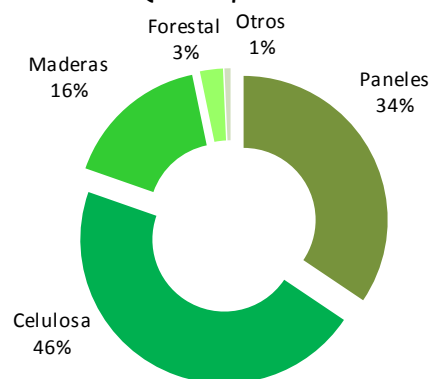
**2015 / 2014 acumulado** La utilidad acumulada a junio de 2015 es de US\$ 190 millones, un 17% menor al periodo anterior. Esta disminución se explica principalmente en el Resultado no operacional que disminuyó en US\$ 41 millones, lo cual está relacionado con una menor revalorización de los activos biológicos, mayores costos financieros, y también a ingresos no recurrentes en el 2014 por venta de activos no estratégicos.

### Ventas por Segmento

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A
Paneles (*)	472,5	451,5	461,7	5%	2%
Celulosa (*)	630,5	571,0	599,6	10%	5%
Maderas (*)	225,0	213,7	264,4	5%	-15%
Forestal(*)	35,4	28,7	40,7	23%	-13%
Otros	9,3	8,4	8,2	11%	13%
<b>Total</b>	<b>1.372,7</b>	<b>1.273,3</b>	<b>1.374,6</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>

(\*) Ventas incluyen energía

### Total 2Q15: US\$ 1.373 MM



**INDUSTRIA FORESTAL**

**CELULOSA**

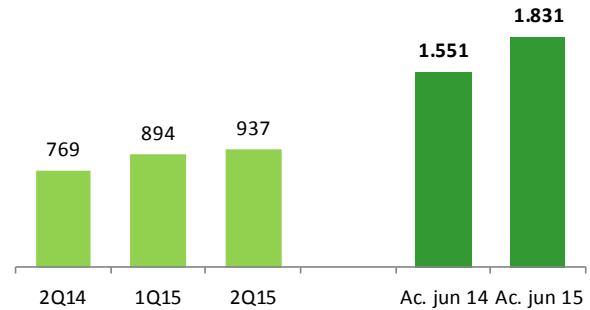
Las ventas de celulosa el segundo trimestre de 2015 crecieron un 5,2% respecto al mismo periodo de 2014 por mayor volumen vendido (principalmente por producción de Montes del Plata), parcialmente compensado por menores precios de venta.

La estacionalidad típica del verano del Hemisferio Norte se atrasó, lo que tiene como consecuencia menor producción de papel y demanda de celulosa.

En Asia, los precios de fibra corta y larga subieron US\$50 y US\$40 respectivamente durante el periodo abril-junio.

El mercado chino continua creciendo y las importaciones de celulosa a junio del 2015 aumentaron en un 10,5% respecto a junio del 2014.

**Producción**  
Miles de Adt



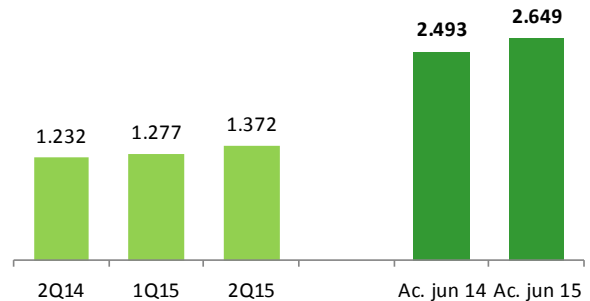
**PANELES**

Los ingresos de paneles aumentarán un 2,3% en comparación al mismo periodo de 2014 debido a mayor volumen de ventas. La tendencia del primer trimestre de 2015 se mantuvo en el periodo abril-junio: mayores ventas de plywood asociadas a la mayor producción de Nueva Aldea, y altos niveles de ventas de MDP de la planta de Teno.

En Norteamérica, los tableros de partículas han mostrado buenos niveles de demanda durante todo el año.

Donde se observa mayor competencia es en tableros MDF por la mayor oferta en todos los mercados de este tipo de paneles.

**Producción**  
Miles de m<sup>3</sup>



**MADERA ASERRADA**

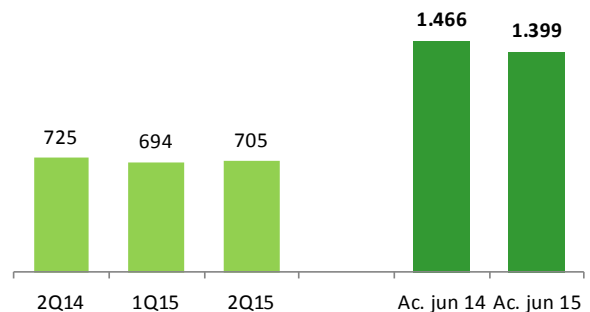
Los ingresos por madera aserrada fueron un 15% menor al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por la disminución de los precios de venta.

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

En el segundo trimestre de 2015, los volúmenes exportados a Asia han mostrado una mejora con respecto al trimestre anterior.

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

**Producción**  
Miles de m<sup>3</sup>



**INDUSTRIA COMBUSTIBLES**



**Copec Consolidado**

MM Pesos Chilenos	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	2.093.143	2.033.774	2.409.765	3%	-13%	4.126.917	4.935.081	-16%
EBITDA	108.580	94.002	72.327	16%	50%	202.582	176.639	15%
<b>EBIT</b>	<b>87.519</b>	<b>71.749</b>	<b>48.238</b>	<b>22%</b>	<b>81%</b>	<b>159.268</b>	<b>130.553</b>	<b>22%</b>
Resultado no operacional	(10.823)	(9.411)	(13.603)	-15%	20%	(20.234)	(22.972)	12%
<b>Resultado neto</b>	<b>51.475</b>	<b>47.801</b>	<b>24.739</b>	<b>8%</b>	<b>108%</b>	<b>99.276</b>	<b>76.206</b>	<b>30%</b>
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m3)	2.561	2.506	2.339	2%	9%	5.067	4.796	6%
Participación de Mercado Copec Chile	61,9%	58,8%	59,0%	5%	5%	60,3%	59,3%	2%

**2T15 / 2T14**

Copec Combustible alcanzó una utilidad neta de \$ 51.475 millones en el trimestre, resultado muy favorable en comparación al mismo periodo del 2014. El resultado operacional mejoró en un 81% debido a mayores márgenes comerciales que los observados en el periodo abril-junio de 2014. El resultado no operacional mejoró respecto al mismo periodo del año anterior producto de diferencias de cambio más favorable y a un mayor resultado en ganancias de asociadas y negocios conjuntos. Las ventas físicas de combustible aumentaron un 9% producto de mayores ventas en el canal concesionario y en el canal industrial.

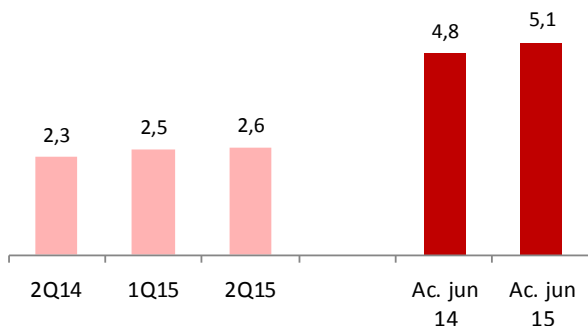
**2T15 / 1T15**

Al comparar la utilidad del trimestre actual con el anterior, el resultado fue \$ 3.673 MM mayor. Si bien el resultado operacional aumentó en un 22%, el resultado no operacional de este periodo fue menor al periodo enero-marzo, debido a un menor resultado de unidades de reajuste y mayores costos financieros.

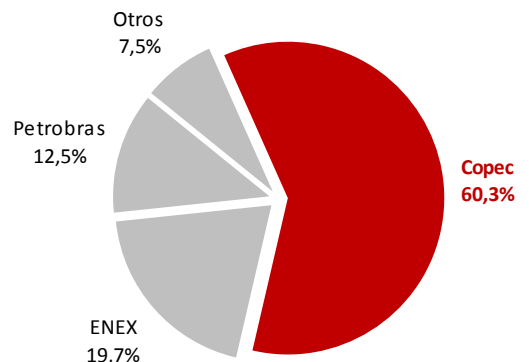
**2015 / 2014 acumulado**

El resultado acumulado a junio de 2015 fue un 30% mayor al acumulado a la fecha en el 2014. El resultado operacional aumentó por mayores volúmenes de venta en Chile en ambos canales, y por mayores márgenes comerciales. Por su parte, el resultado no operacional presentó un mayor resultado en diferencias de cambio y en resultados de asociadas y negocios conjuntos.

**Ventas de Combustible Chile (MM m<sup>3</sup>)**



**Participación de Mercado acumulado del año**



## INDUSTRIA COMBUSTIBLES

### Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	3.424.668	3.300.265	3.441.860	4%	0%	6.724.933	7.154.761	-6%
EBITDA	150.646	92.964	125.336	62%	20%	243.610	267.796	-9%
EBIT	105.622	44.829	80.935	136%	31%	150.451	178.460	-16%
Resultado no operacional	(30.417)	(28.088)	(31.678)	-8%	4%	(58.505)	(52.356)	-12%
<b>Resultado neto Atribuible al controlador</b>	<b>44.250</b>	<b>5.330</b>	<b>13.552</b>	<b>730%</b>	<b>227%</b>	<b>49.580</b>	<b>34.636</b>	<b>43%</b>
<b>Resultado neto Atribuible a minoritarios</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>16.501</b>	<b>-4%</b>	<b>-100%</b>	<b>88</b>	<b>41.161</b>	<b>-100%</b>
<b>Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)</b>	<b>1.937</b>	<b>1.908</b>	<b>1.876</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>3.845</b>	<b>3.771</b>	<b>2%</b>
Colombia	1.578	1.542	1.493	2%	6%	3.120	2.983	5%
Panamá	184	181	211	2%	-13%	365	445	-18%
Ecuador	130	127	127	2%	2%	257	248	4%
República Dominicana	45	58	45	-22%	0%	103	95	8%
<b>Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)</b>	<b>118</b>	<b>112</b>	<b>120</b>	<b>5%</b>	<b>-2%</b>	<b>230</b>	<b>237</b>	<b>-3%</b>
Colombia	89	86	95	3%	-6%	175	187	-6%
Panamá	18	16	16	13%	13%	34	30	13%
Ecuador	11	10	9	10%	22%	21	20	5%

**2T15 / 2T14**

La utilidad de Terpel del segundo trimestre de 2015 mejoró significativamente con respecto al mismo periodo de 2014. Esto se debe a mayores ventas físicas en Colombia (6%) y Ecuador (2%).

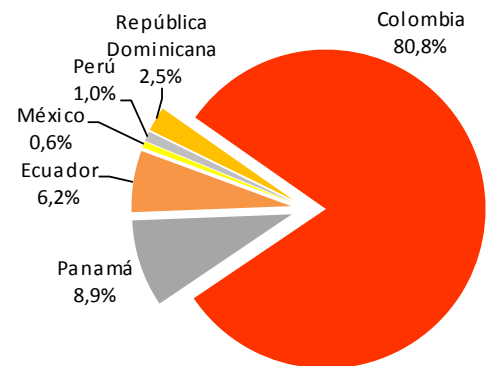
**2T15 / 1T15**

En comparación al primer trimestre del 2015, el EBITDA de Terpel mejoró en un 136%, debido a mayores volúmenes de venta en Colombia, Ecuador y Panamá.

**2015 / 2014 acumulado**

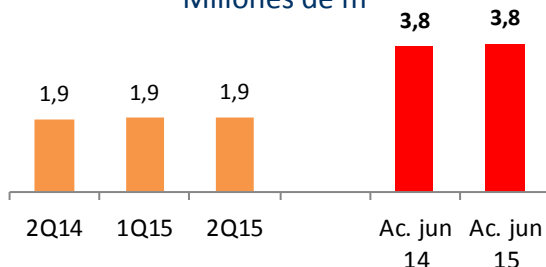
El EBITDA acumulado a junio de 2015 es un 9% menor en comparación al mismo periodo de 2014, a pesar de que los volúmenes de venta de este año han sido mayores a los del año anterior.

### Venta de Combustible por País



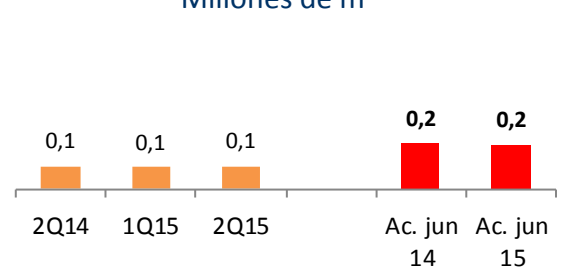
### Venta de Combustible Terpel

Millones de m³



### Venta de Combustible Gazel

Millones de m³



**INDUSTRIA COMBUSTIBLES**



**Abastible Consolidado**

MM Pesos Chilenos	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	93.371	78.221	121.620	19%	-23%	171.592	222.050	-23%
EBITDA	21.017	15.048	17.511	40%	20%	36.065	30.898	17%
EBIT	14.994	9.223	12.082	63%	24%	24.217	20.111	20%
Resultado no operacional	(952)	(331)	(1.292)	-188%	26%	(1.283)	(2.120)	39%
<b>Resultado neto</b>	<b>9.846</b>	<b>5.584</b>	<b>8.910</b>	<b>76%</b>	<b>11%</b>	<b>15.430</b>	<b>13.627</b>	<b>13%</b>
Ventas Físicas de gas licuado(Miles de tons)	113	88	119	28%	-5%	201	204	-1%

**2T15 / 2T14**

En el segundo trimestre de 2015, Abastible obtuvo un resultado de \$ 9.846 millones, un 11% mayor al mismo periodo del año anterior. El resultado operacional mejoró por mayores márgenes unitarios, lo cual fue compensado por menores volúmenes de venta de gas licuado en Chile (5%). La menor demanda se explica en que en 2015 las temperaturas promedio han sido mayores que en el 2014.

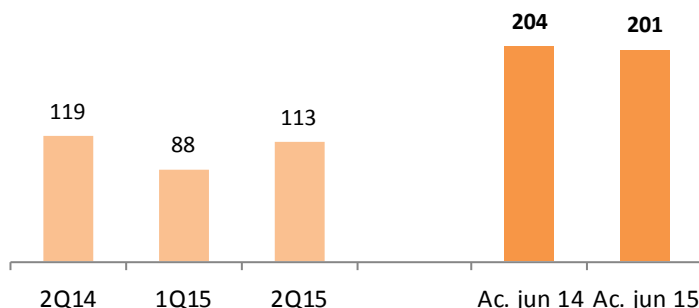
**2T15 / 1T15**

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible fue \$ 4.262 MM mayor, alza que se explica en un mayor resultado operacional por mayores márgenes unitarios y volúmenes de venta. Las ventas de Abastible son estacionales, y en invierno generalmente aumentan.

**2015 / 2014 acumulado**

El resultado del primer semestre de 2015, presentó un alza de 13% respecto al mismo periodo del año 2014. El resultado operacional creció en un 20% debido a mayores márgenes de venta. El resultado no operacional por su parte mejoró en \$ 837 millones producto de un mejor resultado por unidades de reajuste y mayor ganancia en asociadas y negocios conjuntos.

**Ventas de GLP Chile (Miles de toneladas)**





**INDUSTRIA PESQUERA**

**Empresa Pesquera Eperva**

MM US\$	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	185,4	177,8	230,1	4%	-19%	363	418	-13%
EBITDA	20,0	28,3	36,1	-29%	-44%	48	52	-8%
EBIT	6,9	17,9	18,1	-61%	-62%	25	23	9%
Resultado no operacional	(19,3)	(39,8)	2,8	51%	-782%	(59)	13	-562%
<b>Utilidad controlador</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>7,1</b>	<b>69%</b>	<b>-118%</b>	<b>(5,6)</b>	<b>8,7</b>	<b>-164%</b>
<b>Utilidad participaciones minoritarias</b>	<b>2,7</b>	<b>(15,8)</b>	<b>9,9</b>	<b>117%</b>	<b>-73%</b>	<b>(13,1)</b>	<b>18,6</b>	<b>-171%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	157.117	136.277	159.873	15%	-2%	293.394	298.293	-2%
Aceite de pescado (tons.)	34.576	22.594	33.701	53%	3%	57.170	54.425	5%

**2T15 / 2T14**

Eperva tuvo una pérdida de US\$ 1,3 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2014 el resultado fue de US\$ 7,1 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa de 62% lo cual se explica en menores ventas físicas de su filial Corpesca. El resultado no operacional fue negativo por menor resultado de asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por el peor desempeño de Orizon.

**2T15 / 1T15**

El resultado del segundo trimestre mejoró 69% con respecto al trimestre anterior. Si bien el resultado operacional fue US\$ 11 millones menor al trimestre previo, el resultado no operacional mejoró en un 51% por un mejor resultado de asociadas y negocios conjuntos.

**2015 / 2014 acumulado**

El resultado acumulado a junio de 2015 de -US\$ 5,6 millones, fue US\$ 14,4 millones menor al primer semestre del año anterior. Esta variación negativa se debe a una disminución del resultado no operacional por pérdidas en asociadas y negocios conjuntos.

**INDUSTRIA PESQUERA**

**Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar**

MM US\$	2T 2015	1T 2015	2T 2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	49,0	38,3	62,9	28%	-22%	87	109	-20%
EBITDA	7,9	1,9	18,0	316%	-56%	10	26	-62%
<b>EBIT</b>	<b>1,5</b>	<b>(5,3)</b>	<b>12,1</b>	<b>128%</b>	<b>-88%</b>	<b>(4)</b>	<b>13</b>	<b>-128%</b>
Resultado no operacional	(5,7)	(9,7)	(0,6)	41%	-850%	(15)	(7)	-108%
<b>Resultado neto</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>8,7</b>	<b>79%</b>	<b>-120%</b>	<b>(9,9)</b>	<b>7,9</b>	<b>-225%</b>
<b>Ventas Físicas</b>								
Harina de pescado (tons.)	7.028	1.766	10.488	298%	-33%	8.794	14.254	-38%
Aceite de pescado (tons.)	1.605	317	894	406%	80%	1.922	7.469	-74%
Conservas (cajas)	469.565	616.538	705.514	-24%	-33%	1.086.103	1.236.884	-12%
Congelados (tons.)	4.349	3.147	5.258	38%	-17%	7.496	12.119	-38%
<b>Capturas (tons.)</b>	<b>95.558</b>	<b>30.173</b>	<b>95.275</b>	<b>217%</b>	<b>0%</b>	<b>125.731</b>	<b>166.731</b>	<b>-25%</b>

**2T15 / 2T14**

Igemar tuvo una pérdida de US\$ 1,7 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2014 el resultado fue de US\$ 8,7 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa de 88% lo cual se explica por menores ventas físicas de todos los productos de su filial Orizon. El resultado no operacional fue negativo por menor resultado de asociadas y negocios conjuntos, explicado por el peor desempeño de su coligada Corpesca.

**2T15 / 1T15**

El resultado del segundo trimestre mejoró 79% con respecto al trimestre anterior. El resultado operacional fue US\$ 6,8 millones mayor al trimestre previo, lo cual está relacionado con mayores ventas de harina y aceite de pescado, y de congelados.

**2015 / 2014 acumulado**

El resultado acumulado a junio de 2015 de -US\$ 9,9 millones, fue US\$ 17,8 millones menor al primer semestre del año anterior. Esta variación negativa se debe a un menor resultado operacional por menores ventas físicas de todos los productos, y a una disminución del resultado no operacional por pérdidas en asociadas y negocios conjuntos.



## PRINCIPALES HITOS DEL TRIMESTRE

---

### **Arauco inicia obras de nuevo sistema de tratamientos efluentes de planta de celulosa Arauco**

- En junio 2015, comenzó la construcción de un nuevo sistema de tratamientos de efluentes, parte del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta de Arauco (MAPA). El sistema será construido sobre 36,4 hectáreas de terreno en el sector de Horcones. La inversión total presupuestada para el proyecto es de US\$ 120 millones, y se espera que finalice su construcción en mayo del 2017.

### **Proyecto de Pulpa textil**

- En abril de este año, fue presentado un recurso de protección en la Corte de Apelaciones de Valdivia en contra de la resolución del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) en relación al proyecto de transformación a pulpa textil de la planta de Valdivia, el cual revoca el permiso otorgado anteriormente que permitía la transformación. El recurso indica que el permiso se habría otorgado sin cumplir con todas las formalidades requeridas.
- Referido al mismo tema, en agosto de 2015, Arauco presentó una apelación a la Corte Suprema en donde el caso está bajo revisión. La Compañía afirma que la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) anteriormente otorgada, fue analizada por las autoridades y cumple con todos los estándares legales correspondientes.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### BALANCE

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.527,2	2.269,5	1.765,9
Otros activos financieros corrientes	161,2	164,0	154,9
Otros Activos No Financieros, Corriente	222,4	223,0	232,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.658,8	1.531,1	1.948,0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	214,7	225,6	238,2
Inventarios	1.512,2	1.468,7	1.808,6
Activos biológicos corrientes	256,8	267,3	318,6
Activos por impuestos corrientes	83,5	66,0	71,7
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	12,0	12,0	11,5
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>5.648,7</b>	<b>6.227,1</b>	<b>6.549,5</b>
Otros activos financieros no corrientes	571,0	581,6	467,7
Otros activos no financieros no corrientes	137,9	135,3	160,1
Derechos por cobrar no corrientes	53,4	58,3	59,9
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	170,9	140,0	6,2
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	668,8	683,8	848,7
Activos intangibles distintos de la plusvalía	734,9	755,7	991,6
Plusvalía	190,9	186,3	215,1
Propiedades, Planta y Equipo	9.631,8	9.623,3	10.199,3
Activos biológicos, no corrientes	3.523,5	3.523,4	3.602,2
Propiedad de inversión	48,8	49,6	56,6
Activos por impuestos diferidos	261,6	262,8	228,7
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>15.993,4</b>	<b>16.000,0</b>	<b>16.836,0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>21.642,2</b>	<b>22.227,1</b>	<b>23.385,5</b>
Otros pasivos financieros corrientes	965,6	1.024,7	1.572,9
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.412,6	1.411,3	1.750,7
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17,2	13,6	39,8
Otras provisiones a corto plazo	2,9	5,1	7,5
Pasivos por Impuestos corrientes	86,1	137,4	135,7
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7,1	6,9	5,5
Otros pasivos no financieros corrientes	177,0	379,3	307,1
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.668,4</b>	<b>2.978,3</b>	<b>3.819,1</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	5.812,8	6.210,8	5.761,5
Otras cuentas por pagar, no corriente	1,2	0,9	0,9
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	5,4
Otras provisiones a largo plazo	73,4	69,9	71,9
Pasivo por impuestos diferidos	2.234,9	2.245,0	1.996,6
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	91,3	88,1	86,1
Otros pasivos no financieros no corrientes	145,5	139,6	182,9
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>8.359,0</b>	<b>8.754,4</b>	<b>8.105,3</b>
Participaciones no controladoras	4.311,6	4.254,5	4.747,9
<b>Patrimonio atribuible al Controlador</b>	<b>6.303,1</b>	<b>6.240,0</b>	<b>6.713,2</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>21.642,2</b>	<b>22.227,1</b>	<b>23.385,5</b>

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**ESTADO DE RESULTADOS**

US\$ MM	2T 2015	1T 2015	2T 2014	YTD 2015	YTD 2014
Ingresos por Ventas	4.945,8	4.695,9	5.985,9	9.641,7	12.005
Costo de Ventas	(4.110,7)	(3.924,9)	(5.154,0)	(8.035,6)	(10.346)
<b>Margen Bruto</b>	<b>835,1</b>	<b>771,0</b>	<b>831,9</b>	<b>1.606,2</b>	<b>1.660</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	57,1	58,0	79,0	115,1	162
Costos de Distribución	(236,3)	(225,4)	(238,4)	(461,7)	(447)
Gastos de Administración	(255,9)	(252,1)	(306,2)	(508,0)	(572)
Otros Gastos Varios de Operación	(48,8)	(37,0)	(36,2)	(85,8)	(106)
Costos Financieros	(67,5)	(70,9)	(69,6)	(138,5)	(137)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	0,4	0,8	24,7	1,2	52
Diferencia de Cambio	(2,7)	(17,6)	2,0	(20,3)	(13)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1,4)	1,0	(1,1)	(0,3)	194
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>280,1</b>	<b>227,9</b>	<b>286,2</b>	<b>507,9</b>	<b>792</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(76,8)	(68,7)	(56,3)	(145,5)	(191)
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas</b>	<b>203,2</b>	<b>159,2</b>	<b>229,9</b>	<b>362,4</b>	<b>601</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	86,3	62,7	96,6	148,9	252
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	117,0	96,5	133,4	213,4	349
<b>Ganancia Neta</b>	<b>203,2</b>	<b>159,2</b>	<b>229,9</b>	<b>362,4</b>	<b>601</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

MM US\$	YTD 2015	YTD 2014
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.320,0	12.995,8
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	3,1	0,1
Otros cobros por actividades de operación	217,2	185,1
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.013,1)	(12.020,6)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(387,8)	(395,8)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3,6)	(5,4)
Otros pagos por actividades de operación	(156,0)	(79,8)
Dividendos recibidos	11,8	13,1
Intereses pagados	(135,4)	(106,2)
Intereses recibidos	20,9	24,6
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(190,9)	(87,0)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3,7	9,2
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>690,0</b>	<b>533,2</b>
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	12,0	369,7
Préstamos a entidades relacionadas	(43,5)	(31,2)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5,1	16,3
Compras de propiedades, planta y equipo	(336,2)	(405,1)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0,1	-
Compras de activos intangibles	(20,3)	(24,4)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	(0,4)	(0,8)
Compras de otros activos a largo plazo	(83,6)	(74,1)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(2,5)	(3,4)
Cobros a entidades relacionadas	0,8	0,7
Dividendos recibidos	30,0	64,0
Intereses recibidos	0,0	0,1
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2,0)	(15,1)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(440,5)</b>	<b>(103,5)</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	212,8	349,1
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	260,0	209,5
Préstamos de entidades relacionadas	-	2,0
Pagos de préstamos	(981,1)	(554,6)
Dividendos pagados	(295,3)	(273,2)
Intereses pagados	(23,0)	(27,8)
Otras entradas (salidas) de efectivo	4,1	12,5
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(822,5)</b>	<b>(282,4)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(573,0)</b>	<b>147,3</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(29,8)	(9,9)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.130,1	1.628,6
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.527,2</b>	<b>1.765,9</b>