

AntarChile S.A.



ANÁLISIS DE RESULTADOS

Tercer Trimestre 2015

AntarChile Consolidado	3
AntarChile Individual	8
Información por segmento	9
• Industria Forestal	10
• Industria Combustible	12
• Industria Pesquera	15
Principales Hitos del Periodo	17
Estados Financieros	19

CONTACTO:

Gerente de Administración y Finanzas
Jefe de Relaciones con Inversionistas

Andrés Lehuedé alehuede@antarchile.cl
José Luis Arriagada jarriagada@sercor.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS

**3T15 /
3T14**

El tercer trimestre de 2015, AntarChile tuvo una utilidad neta de participaciones minoritarias de US\$ 79 millones, resultado un 11% menor al mismo periodo del 2014. El resultado no operacional disminuyó US\$ 18 millones producto de menores ingresos no operacionales por una menor revalorización de activos biológicos; caída en el resultado en asociadas y negocios conjuntos debido al menor desempeño de Corpesca y Metrogas; y por un resultado desfavorable de diferencias de cambio. El resultado operacional (EBIT) fue un 4% menor al del mismo periodo del 2014, caída asociada a menores ventas en el sector forestal de madera aserrada y paneles, compensado parcialmente por mayores ventas de celulosa. El EBIT de las empresas pesqueras también fue menor al tercer trimestre de 2014, por menores ventas físicas de todas las líneas de productos. Además, si bien el margen comercial y las ventas de Copec Combustibles aumentaron en su moneda funcional, el resultado de las empresas contabilizadas en moneda nacional se ha visto afectado por la alta tasa de cambio del año 2015.

**3T15 /
2T15**

Con respecto al trimestre anterior, la utilidad de AntarChile disminuyó en un 33%, lo cual se explica por un menor resultado operacional (-24%) asociado a un menor desempeño de los negocios forestal y combustibles. En el sector forestal, destaca la disminución de las ventas de celulosa y paneles en comparación al segundo trimestre de 2014. En el sector combustibles, aumentaron los gastos de administración y se registraron menores márgenes en Colombia y en Chile. Esto fue parcialmente compensado por un aumento del margen operacional en Abastible.

**2015 /
2014
acumulado**

La utilidad acumulada de 2015 disminuyó 33% 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\$ 298 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	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. A-A
Ingresos por Venta	4.465,7	4.945,8	6.066,7	-10%	-26%	14.107,5	18.072,1	-22%
EBIT	261,7	343,0	271,3	-24%	-4%	898,1	912,0	-2%
EBITDA*	493,8	574,3	511,3	-14%	-3%	1.585,2	1.576,9	1%
EBITDA Ajustado **	508,8	569,3	562,7	-11%	-10%	1.590,6	1.598,0	0%
Resultados no operacionales	(58,4)	(62,9)	(40,5)	7%	-44%	(186,9)	111,0	-268%
Resultado Neto	143,2	203,2	159,5	-30%	-10%	505,6	760,3	-34%
Utilidad Controladora	78,8	117,0	88,2	-33%	-11%	292,2	436,9	-33%
Utilidad Participaciones minoritarias	64,4	86,3	71,3	-25%	-10%	213,3	323,4	-34%
Margen EBITDA	11,1%	11,6%	8,4%	-5%	31%	11,2%	8,7%	29%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	7,7 x	8,5 x	6,5 x	-10%	18%	7,8 x	7,3 x	7%

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

BALANCE CONSOLIDADO

US\$ MM	sep 2015	dic 2014	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	5.473,8	6.234,3	(760,5)	-12,2%
Activos no corrientes	15.347,2	16.289,4	(942,2)	-5,8%
Total Activos	20.821,0	22.523,7	(1.702,7)	-7,6%
Otros pasivos financieros corrientes	533,5	1.194,6	(661,2)	-55,3%
Otros pasivos corrientes	1.647,2	1.918,4	(271,2)	-14,1%
Otros pasivos financieros no corrientes	6.024,0	6.166,8	(142,8)	-2,3%
Otros pasivos no corrientes	2.433,0	2.586,1	(153,1)	-5,9%
Total Pasivos	10.637,7	11.865,9	(1.228,2)	-10,4%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.134,9	4.364,4	(229,5)	-5,3%
Patrimonio Controlador	6.048,5	6.293,5	(245,0)	-3,9%
Leverage	0,48	0,49		-1,5%
Deuda financiera neta	4.917,8	5.226,4	(308,7)	-5,9%

Los activos totales consolidados de AntarChile al 30 de septiembre de 2015, disminuyeron en un 7,6% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. Los activos corrientes presentaron una baja de 12,2% debido a menor efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 495 MM), asociado al pago de dividendos de AntarChile y Empresas Copec; amortización de deudas realizado por Arauco; a una disminución de los activos biológicos corrientes (US\$ 61 MM); a una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de otros activos no financieros de las filiales indirectas Arauco y Copec Combustibles.

Por otro lado, en los activos no corrientes destaca la disminución en propiedades, plantas y equipos, principalmente en los sectores forestal y combustibles; una caída en los activos intangibles distintos de la plusvalía (relacionado principalmente a la afiliada Copec Combustibles); y en inversiones contabilizadas mediante el método de participación. 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 29,9% 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 cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los pasivos no corrientes presentaron una caída de 3,4% al compararlo con el cierre de 2014, producto de menores pasivos financieros no corrientes, principalmente de Arauco.

El patrimonio controlador de AntarChile al 30 de septiembre de 2015, presentó una disminución de 3,9% con respecto al diciembre de 2014. Otras reservas que presentó una variación negativa de US\$ 297 millones asociada al efecto del alza en el tipo de cambio sobre las afiliadas indirectas que llevan su contabilidad en pesos, esto fue parcialmente compensado por otras ganancias (pérdidas) acumuladas que aumentaron en US\$ 42,5 millones.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

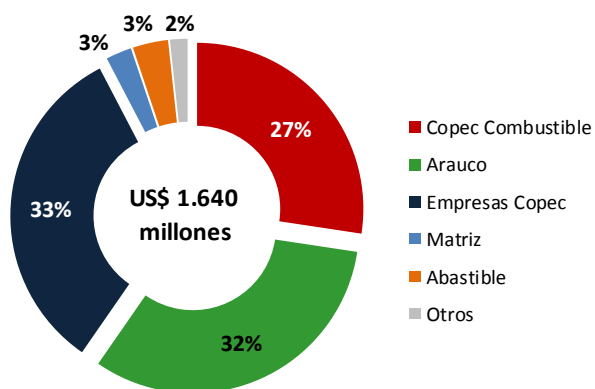
US\$ MM	sep-15	sep-14	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	1.134,2	926,3	207,9	22,4%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(611,2)	(436,1)	(175,2)	-40,2%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	(918,2)	(64,5)	(853,7)	-1322,7%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(395,2)	425,7	(820,9)	-192,8%

El flujo operacional acumulado a septiembre del 2015 aumentó en un 22,4% 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. Todo esto fue compensado parcialmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios de Copec Combustibles y Abastible y mayores impuestos a las ganancias.

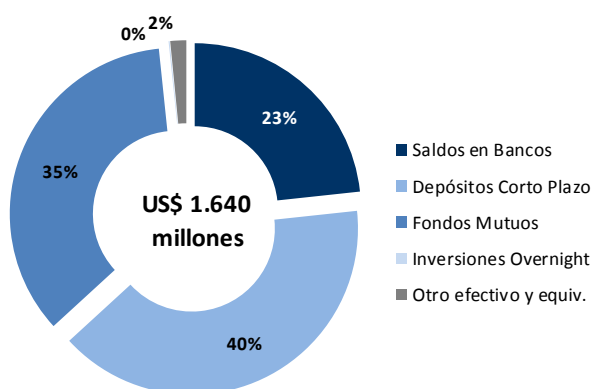
Por su parte, el flujo de inversión al tercer trimestre de 2015 presentó desembolsos significativamente mayores al año anterior. Hay que destacar que en el 2014 Empresas Copec vendió su participación en Guacolda, que compensaba los egresos relacionados con inversiones del periodo anterior. Además, en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

El flujo de actividades de financiamiento registró una variación negativa de US\$ 854 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

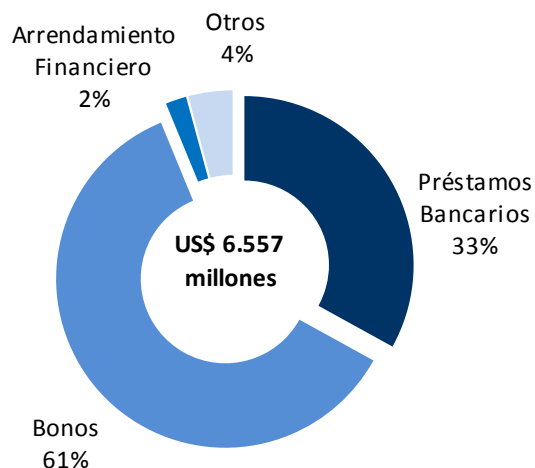


Apertura por instrumento

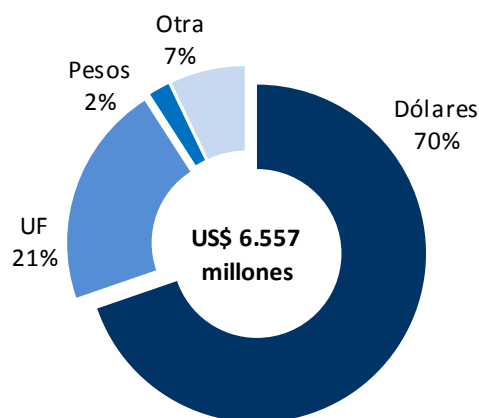


DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA

Apertura por instrumento



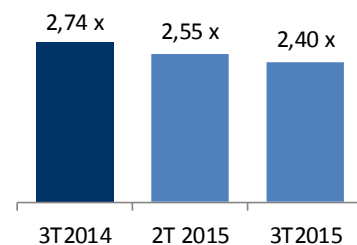
Apertura por moneda



Deuda Financiera Neta

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014
Pasivo financiero corriente	533,5	965,6	1.368,5
Pasivo financiero no corriente	6.024,0	5.812,8	6.075,2
Total pasivo financiero	6.557,5	6.778,4	7.443,7
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.639,7	1.527,2	1.992,0
Deuda Financiera Neta	4.917,8	5.251,1	5.451,8

Deuda Neta / EBITDA LTM

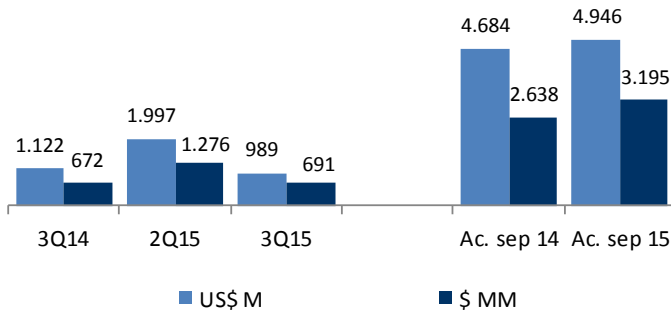


RESULTADOS POR SEGMENTOS CONSOLIDADOS

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.281,4	1.372,7	1.348,6	-7%	-5%	3.927,4	3.947,9	-1%
Combustibles	3.136,0	3.524,5	4.653,7	-11%	-33%	10.041,6	13.941,6	-28%
Pesquero	47,5	49,1	59,6	-3%	-20%	134,8	169,0	-20%
Otros negocios	0,9	(0,4)	4,9	308%	-82%	3,7	13,7	-73%
Total	4.465,7	4.945,8	6.066,7	-10%	-26%	14.107,5	18.072,1	-22%
EBITDA								
Forestal	309,9	347,6	308,1	-11%	1%	987,6	949,7	4%
Combustibles	180,3	225,0	193,9	-20%	-7%	594,5	600,7	-1%
Pesquero	9,1	7,9	17,6	15%	-48%	18,9	43,2	-56%
Otros negocios	(5,5)	(6,3)	(8,3)	13%	35%	(15,8)	(16,7)	6%
Total	493,8	574,3	511,3	-14%	-3%	1.585,2	1.576,9	1%
Utilidad								
Forestal	87,0	105,9	90,4	-18%	-4%	278,6	323,1	-14%
Combustibles	86,9	114,9	82,8	-24%	5%	294,9	277,6	6%
Pesquero	(10,2)	(3,2)	(2,5)	-224%	-302%	(26,2)	6,0	-539%
Otros negocios	(20,5)	(14,5)	(11,2)	-42%	-83%	(41,7)	153,7	-127%
Total	143,2	203,2	159,5	-30%	-10%	505,6	760,3	-34%
Capex								
Forestal	103,5	187,0	107,6	-45%	-4%	385,3	478,1	-19%
Combustibles	(87,9)	(50,1)	(65,2)	-75%	-35%	227,0	200,7	13%
Pesquero	0,7	2,7	2,6	-73%	-72%	6,8	5,6	22%
Otros negocios	(0,1)	0,0	(5,6)	-1100%	99%	0,3	0,7	-65%
Total	182,5	259,6	181,4	-30%	1%	619,3	685,0	-10%

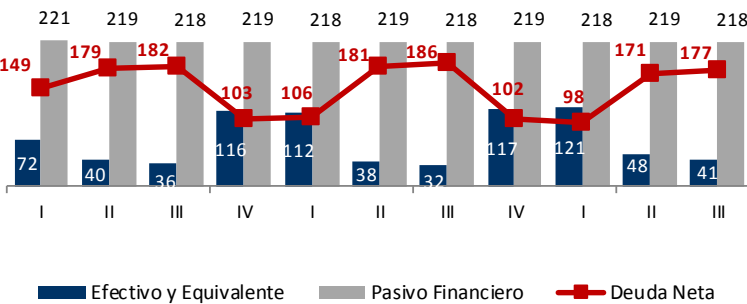
INFORMACIÓN INDIVIDUAL

Gastos de Administración y Ventas

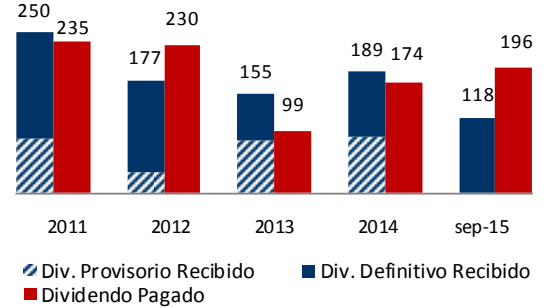


Los gastos de administración de AntarChile (individual) del tercer trimestre de 2015, disminuyeron con respecto trimestre anterior, debido a un efecto no recurrente en el segundo trimestre asociado a indemnizaciones.

Deuda Neta US\$ MM



Dividendos US\$ MM



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

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

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

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

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



Empresas Copec Consolidado

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	4.466	4.948	6.065	-10%	-26%	14.107	18.068	-22%
EBIT	263	345	270	-24%	-3%	903	915	-1%
EBITDA*	495	576	518	-14%	-4%	1.590	1.602	-1%
EBITDA Ajustado **	501	551	520	-9%	-4%	1.559	1.600	-3%
Resultados no operacionales	(52)	(65)	(35)	20%	-49%	(184)	118	-256%
Resultado Neto	149	204	164	-27%	-9%	512	769	-33%
Utilidad Controladora	143	193	154	-26%	-7%	497	731	-32%
Utilidad Participaciones minoritarias	7	10	11	-30%	-36%	15	38	-61%

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

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

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

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

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

Celulosa Arauco y Constitución Consolidado

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ingresos	1.281,4	1.372,7	1.348,6	-7%	-5%	3.927,4	3.947,9	-1%
EBITDA Ajustado (*)	325,0	343,0	367,4	-5%	-12%	993,4	993,1	0%
EBIT	126,1	169,6	129,8	-26%	-3%	457,2	468,0	-2%
Resultado no Operacional	(12,8)	(27,3)	(8,0)	53%	-61%	(75,1)	(29,4)	-155%
Ganancia Total	87,0	105,9	90,4	-18%	-4%	278,6	323,1	-14%
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	86,2	105,0	89,3	-18%	-3%	276,1	319,5	-14%
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	0,8	0,9	1,1	-14%	-30%	2,5	3,6	-32%

(*) **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

3T15 / 3T14 El tercer trimestre de 2015, Arauco alcanzó una utilidad de US\$ 86,2 MM, un 3% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una disminución de las ventas de madera aserrada y paneles, y menores “otros ingresos” asociados a una menor revalorización de activos biológicos y por diferencias de cambio más desfavorables.

3T15 / 2T15 Al comparar con el segundo trimestre de 2015, la ganancia neta disminuyó un 18%, lo cual se explica por un menor resultado operacional por menores ingresos de celulosa (-7%) por disminución de las ventas físicas; aserraderos (-13%) por menores precios; y paneles (-1%) por menores precios y volumen de venta. Esto fue compensado por un mejor desempeño no operacional (+US\$ 15 MM).

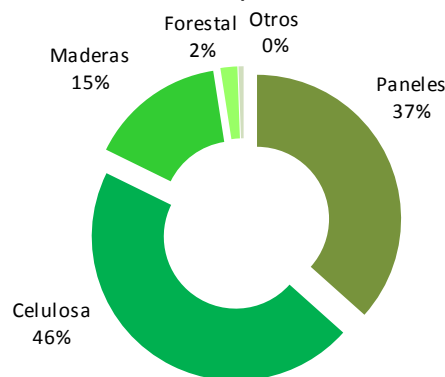
2015 / 2014 acumulado La utilidad acumulada a septiembre de 2015 es de US\$ 276 millones, un 14% menor al periodo anterior. Esta disminución se explica principalmente en el Resultado no operacional que disminuyó en US\$ 46 millones, lo cual está relacionado con una menor revalorización de los activos biológicos, mayores costos financieros, y un resultado de diferencia de cambio más desfavorable.

Ventas por Segmento

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A
Paneles (*)	469,1	472,5	488,8	-1%	-4%
Celulosa (*)	585,0	630,5	565,3	-7%	3%
Maderas (*)	195,8	225,0	255,1	-13%	-23%
Forestal(*)	24,2	35,4	31,6	-32%	-23%
Otros	7,3	9,3	7,9	-22%	-8%
Total	1.281,4	1.372,7	1.348,7	-7%	-5%

(*) Ventas incluyen energía

Total 3T15: US\$ 1.281 MM



INDUSTRIA FORESTAL

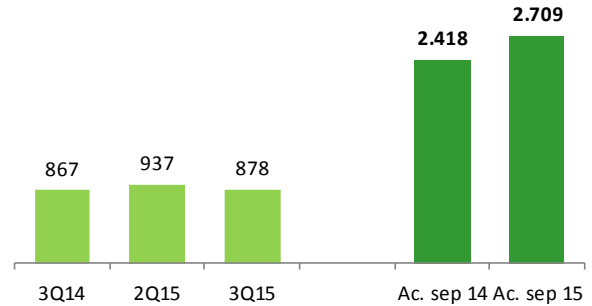
CELULOSA

Las ventas de celulosa el tercer trimestre de 2015 crecieron un 3,5% respecto al mismo periodo de 2014 por mayor volumen vendido (principalmente por producción de Montes del Plata), parcialmente compensado por menores precios de venta.

El trimestre experimentó la estacionalidad típica del Hemisferio Norte en cuanto a la demanda.

En Asia, los precios de fibra corta y larga disminuyeron US\$20 y US\$50 respectivamente durante el periodo julio-septiembre. La incertidumbre asociada a la situación económica de China ha sido un factor que limita la demanda. Proyectos han sido postergados y los productores de papel no están trabajando a su máxima capacidad.

Producción
Miles de Adt



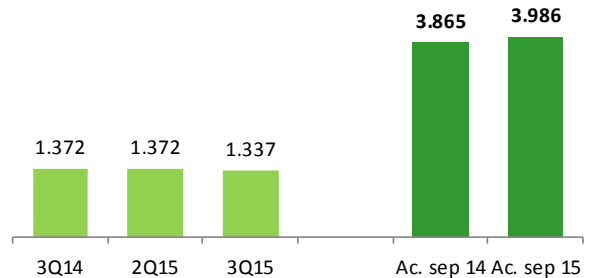
PANELES

Los ingresos de paneles disminuyeron un 8,6% en comparación al mismo periodo de 2014 debido a menor volumen de ventas y precios más bajos.

La tendencia del 2015 se mantuvo en el periodo julio-septiembre: mayor producción de Plywood en 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. En el último periodo el mercado de MDF estuvo más lento, por una leve disminución de la demanda y mayor competencia desde Canadá y Brasil.

Producción
Miles de m³



MADERA ASERRADA

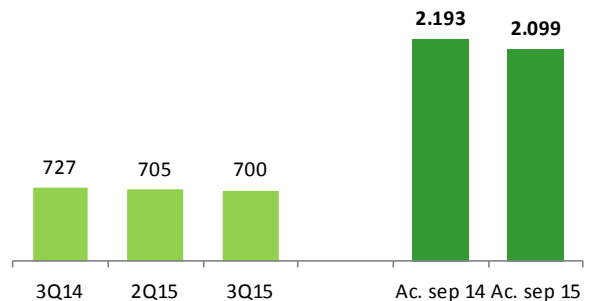
Los ingresos por madera aserrada fueron un 15% menor al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por la disminución de las ventas físicas (9,3%) y de los precios de venta (6,5%).

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 tercer trimestre de 2015, los volúmenes exportados a Asia han mostrado una mejora con respecto al trimestre anterior, a costa de menores precios.

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

Producción
Miles de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Copec Consolidado

MM Pesos Chilenos	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	2.045.444	2.093.143	2.585.452	-2%	-21%	6.172.361	7.520.533	-18%
EBITDA	84.337	108.580	84.440	-22%	0%	286.919	261.079	10%
EBIT	64.059	87.519	61.539	-27%	4%	223.327	192.092	16%
Resultado no operacional	(8.659)	(10.823)	(10.746)	20%	19%	(28.893)	(33.718)	14%
Resultado neto	36.109	51.475	29.455	-30%	23%	135.385	105.661	28%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m3)	2.494	2.561	2.304	-3%	8%	7.561	7.100	6%
Participación de Mercado Copec Chile	62,4%	61,9%	58,7%	1%	6%	61,0%	59,1%	3%

3T15 / 3T14

Copec Combustible alcanzó una utilidad neta de \$ 36.109 millones en el trimestre, resultado favorable en comparación al mismo periodo del 2014. El resultado operacional mejoró en un 4% debido a mayores volúmenes de venta en Copec Chile y en Terpel. El resultado no operacional mejoró respecto al mismo periodo del año anterior producto mayores otros ingresos, menores otros gastos por función, y un resultado de diferencias de cambio más favorable. Las ventas físicas de combustible aumentaron un 8,2% producto de mayores ventas en el canal concesionario y en el canal industrial.

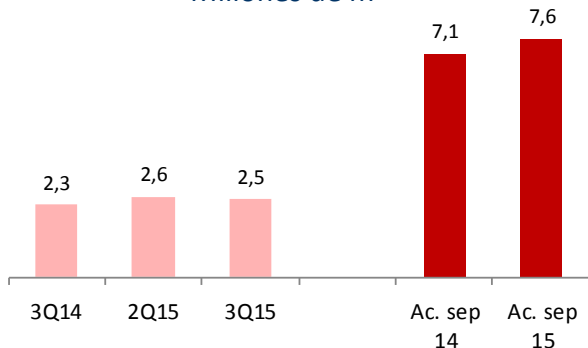
3T15 / 2T15

Al comparar la utilidad del trimestre actual con el anterior, el resultado fue \$ 15.365 MM menor. El resultado operacional disminuyó en un 27% debido a mayores gastos de administración y menores márgenes. El resultado no operacional de este periodo mejoró con respecto al periodo abril-junio, debido a mayores otros ingresos y menores otros gastos por función, compensado en parte por un menor resultado de unidades de reajuste y mayores costos financieros.

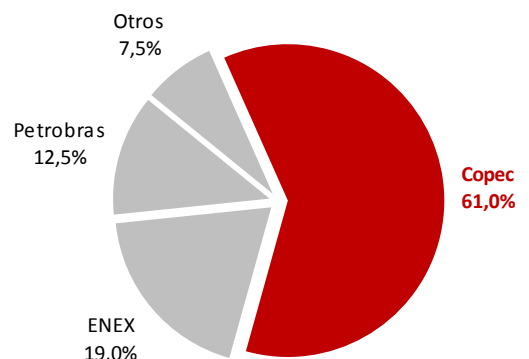
2015 / 2014 acumulado

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 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 Copec Chile
Millones de m³



Participación de Mercado acumulado del año



INDUSTRIA COMBUSTIBLES

Organización Terpel Consolidado

MM Pesos Colombianos	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	3.684.361	3.424.668	3.769.664	8%	-2%	10.409.294	10.924.425	-5%
EBITDA	136.713	150.646	131.630	-9%	4%	380.323	399.426	-5%
EBIT	91.336	105.622	87.495	-14%	4%	241.787	265.955	-9%
Resultado no operacional	(17.951)	(30.417)	(24.821)	41%	28%	(76.456)	(77.177)	1%
Resultado neto Atribuible al controlador	40.163	44.250	72.573	-9%	-45%	89.743	107.209	-16%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	24	43	(41.255)	-44%	100%	112	(94)	219%
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)	2.071	1.937	1.930	7%	7%	5.916	5.701	4%
Colombia	1.700	1.578	1.585	8%	7%	4.820	4.568	6%
Panamá	188	184	169	2%	11%	553	614	-10%
Ecuador	135	130	129	4%	5%	392	377	4%
República Dominicana	48	45	47	7%	2%	151	142	6%
Ventas Físicas Gazel NGV (Miles de m³)	120	118	122	2%	-2%	350	359	-3%
Colombia	90	89	97	1%	-7%	265	284	-7%
Panamá	19	18	16	6%	19%	53	46	15%
Ecuador	11	11	9	0%	22%	32	29	10%

3T15 / 3T14

La utilidad de Terpel del tercer trimestre de 2015 disminuyó en un 45% con respecto al mismo periodo de 2014.

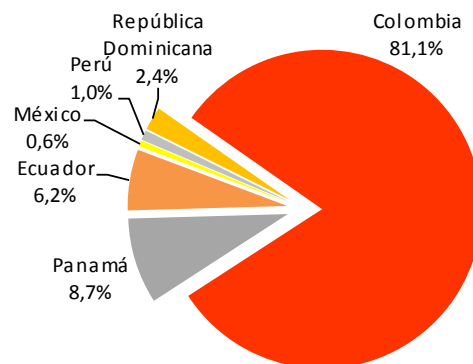
3T15 / 2T15

En comparación al segundo trimestre del 2015, el EBITDA de Terpel disminuyó un 9%, debido a menores márgenes de venta.

2015 / 2014 acumulado

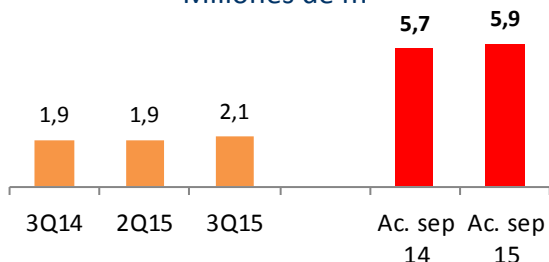
El EBITDA acumulado a septiembre de 2015 es un 5% menor en comparación al mismo periodo de 2014, a pesar de que los volúmenes de venta de este año han sido mayores a los del año anterior.

Venta de Combustible por País



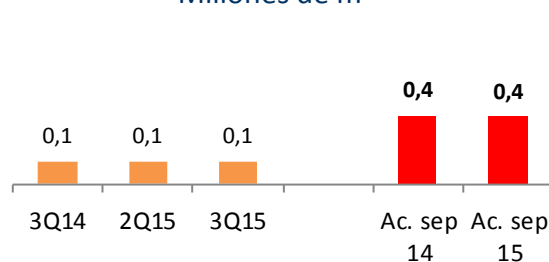
Venta de Combustible Terpel

Millones de m³



Venta de Combustible Gazel

Millones de m³



INDUSTRIA COMBUSTIBLES



Abastible Consolidado

MM Pesos Chilenos	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	107.718	93.371	126.493	15%	-15%	279.310	348.543	-20%
EBITDA	27.571	21.017	17.254	31%	60%	63.636	48.152	32%
EBIT	21.589	14.994	11.244	44%	92%	45.806	31.355	46%
Resultado no operacional	(1.246)	(952)	2.056	-31%	-161%	(2.529)	(64)	-3852%
Resultado neto	13.435	9.846	9.394	36%	43%	28.864	23.021	25%
Ventas Físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	131	113	125	16%	5%	332	329	1%
Ventas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	46	46	46	0%	0%	135	135	0%

3T15 / 3T14

En el tercer trimestre de 2015, Abastible obtuvo un resultado de \$ 13.434 millones, un 43% mayor al mismo periodo del año anterior. El resultado operacional mejoró por mayores márgenes unitarios y ventas físicas. El resultado no operacional disminuyó por diferencias de cambio desfavorables, aumento del costo financiero y un menor resultado en asociadas y negocios.

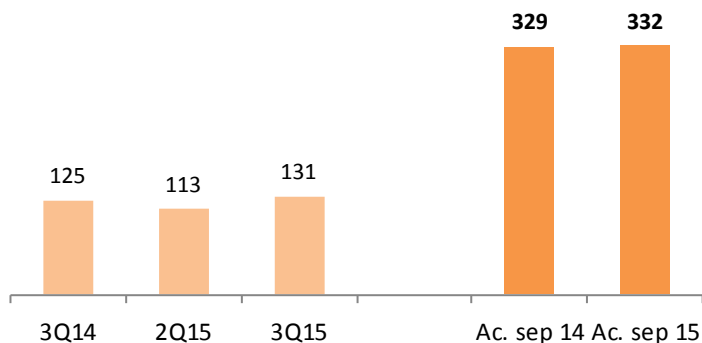
3T15 / 2T15

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible fue \$ 3.589 MM mayor, alza que se explica en un mayor resultado operacional por mayores márgenes unitarios y volúmenes de venta.

2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado del 2015, presentó un alza de 25% respecto al mismo periodo del año 2014. El resultado operacional creció en un 46% debido a mayores márgenes de venta y mayores volúmenes de venta en el canal granel. El resultado no operacional por su parte disminuyó en \$ 2.465 millones producto del resultado negativo por diferencias de cambio y mayores otras pérdidas.

Ventas de GLP Chile Miles de toneladas





INDUSTRIA PESQUERA

Empresa Pesquera Eperva

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	139,7	185,4	192,6	-25%	-27%	502,9	610,8	-18%
EBITDA	38,0	20,0	18,0	89%	111%	86,3	70,3	23%
EBIT	27,2	6,9	9,9	291%	173%	52,0	32,8	58%
Resultado no operacional	(50,4)	(19,3)	(23,7)	-161%	-112%	(109,4)	(11,0)	-898%
Utilidad controlador	(11,3)	(1,3)	(4,6)	-761%	-146%	(16,9)	4,1	-516%
Utilidad participaciones minoritarias	(25,1)	2,7	(10,9)	-1030%	-131%	(38,3)	7,8	-593%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	113.196	157.117	143.054	-28%	-21%	406.590	441.347	-8%
Aceite de pescado (tons.)	41.426	34.576	32.854	20%	26%	98.596	87.279	13%

3T15 / 3T14

Eperva tuvo una pérdida de US\$ 11,3 millones en el tercer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2014 el resultado fue una pérdida de US\$ 4,6 millones. El resultado operacional tuvo una variación positiva US\$ 17,3 millones, lo cual se explica por mayores precios de venta de harina y aceite de pescado, a pesar de menores ventas físicas de ambos productos. El resultado no operacional fue negativo por menor resultado de asociadas y negocios conjuntos, explicado principalmente por el peor desempeño de Orizon.

3T15 / 2T15

El resultado del tercer trimestre empeoró con respecto al trimestre anterior en US\$ 10 millones. Si bien el resultado operacional fue US\$ 20 millones mayor al trimestre previo, el resultado no operacional empeoró en US\$ 31 millones por un menor resultado de asociadas y negocios conjuntos.

2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado a septiembre de 2015 de -US\$ 38,3 millones, fue US\$ 46,1 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe un resultado de diferencias de cambio desfavorable en el 2015 proveniente de la filial Selecta de brasil.

INDUSTRIA PESQUERA

Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2015	YTD 2014	Var. Ac. A-A
Ventas	47,5	49,0	59,6	-3%	-20%	134,8	169,0	-20%
EBITDA	9,1	7,9	17,7	15%	-49%	18,9	43,2	-56%
EBIT	2,2	1,5	9,5	47%	-77%	(1,6)	22,9	-107%
Resultado no operacional	(14,0)	(5,7)	(13,0)	-146%	-8%	(29,4)	(20,4)	-44%
Resultado neto	(8,8)	(1,7)	(2,3)	-418%	-283%	(18,7)	5,6	-434%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	8.201	7.028	10.650	17%	-23%	16.995	24.904	-32%
Aceite de pescado (tons.)	2.227	1.605	2.541	39%	-12%	4.149	10.010	-59%
Conservas (cajas)	393.995	469.565	459.123	-16%	-14%	1.480.098	1.696.007	-13%
Congelados (tons.)	3.611	4.349	5.135	-17%	-30%	11.107	17.254	-36%
Capturas (tons.)	18.760	95.558	26.863	-80%	-30%	144.491	193.594	-25%

3T15 / 3T14

Igemar tuvo una pérdida de US\$ 8,8 millones en el tercer trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo del 2014 el resultado fue una pérdida de US\$ 2,3 millones. El resultado operacional tuvo una variación negativa de 77% 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.

3T15 / 2T15

El resultado del tercer trimestre empeoró US\$ 7,1 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica por un menor resultado no operacional asociado a mayores pérdidas de asociadas y negocios conjuntos.

2015 / 2014 acumulado

El resultado acumulado a septiembre de 2015 de -US\$ 18,7 millones, fue US\$ 24,3 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esta variación negativa se debe a un menor resultado operacional por menores ventas físicas de todos los productos, y a un disminución del resultado no operacional por pérdidas en asociadas y negocios conjuntos.

PRINCIPALES HITOS

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

- Arauco anunció el 30 de noviembre de 2015, que a través de su filial Inversiones Arauco Limitada, ha suscrito con Sonae Industria un Contrato de Suscripción de Acciones por el 50% de las acciones de una filial española de Sonae, actualmente Tafisa, que pasaría a llamarse "Sonae Arauco". El otro 50% seguirá siendo controlado por Sonae, sociedad con la que se celebrará un Pacto de Accionistas.
- El Contrato de Suscripción de acciones está sujeto al cumplimiento de condiciones tales como: aprobación de las autoridades de libre competencia correspondientes; reestructuración de la deuda total de las sociedades que quedarán bajo el control de la futura Sonae Arauco, la cual quedará entre € 220 y € 230 millones; reestructuración societaria para incorporar al grupo de Sonae Arauco las compañías que son de interés de Arauco y que actualmente son controladas por Sonae, y traspaso a Sonae las sociedades que están bajo el control de Tafisa y que no son interés del joint venture.
- El precio acordado por el 50% de las acciones de la futura Sonae Arauco asciende a € 137,5 millones, el que se pagaría una vez cerrada la operación, la cual se espera para el primer semestre de 2016.
- Sonae Arauco contará con 2 plantas de paneles y un aserradero en España, 2 plantas de paneles y una de resinas en Portugal, 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.
- La capacidad de producción de Sonae Arauco será de aproximadamente 460.000 m³ de OSB, 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³, y 100.000 m³ de madera aserrada.

Arauco anunció la construcción de una planta de paneles en Estados Unidos

- Arauco anunció en septiembre de 2015 la intención de construir una nueva planta de Particleboard en Grayling, Michigan. La planta será de las mayores plantas de tableros aglomerados en Norteamérica, y contará con una producción anual de 750.000 m³ de paneles.
- La construcción comenzaría a fines del 2016 y la planta estaría lista a fines del 2018.
- La inversión estimada para desarrollar el proyecto es de US\$ 325 millones.
- El proyecto está sujeto a la aprobación de autoridades locales y estatales, y del directorio de Arauco.

PRINCIPALES HITOS

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

- El 30 de noviembre de 2015, don Valdir José Federhen y la sociedad VJF&F Participações Ltda. aceptaron la oferta vinculante enviada por la fillial brasileña Corpesca do Brasil Empreendimentos e Participações Ltda. (Corpesca Brasil), para adquirir el 30% de las acciones de la empresa brasileña Fasa América Latina Participações Societarias S/A.
- FASA se dedica a la producción de concentrados proteicos de alta calidad, los cuales se utilizan como ingredientes para la alimentación animal. Además, Fasa obtiene grasas y aceites que se utilizan como ingrediente energético en la alimentación animal y en la industria del Biodisel. FASA registra ventas consolidadas anuales por alrededor de 350 millones de Reales.
- El precio para adquirir el 30% de FASA asenderá a 168 millones de Reales (aproximadamente US\$ 44 millones), la que se pagará con 112.513,5 mil Reales al momento del cierre de la transacción, y un saldo de 47 cuotas mensuales de 1.180,6 mil Reales más intereses y reajustes. Además, está contemplado el pago de un ajuste de precio en base al capital de trabajo existente de FASA al 31 de diciembre de 2015 y un premio adicional determinado en base al EBITDA de la misma sociedad por los años 2016 al 2018, ambos inclusive.
- La operación está sujeta a un due dilligence legal y financiero-contable satisfactorio para Corpesca Brasil, a la realización de una reorganización societaria de ciertas empresas relacionadas con FASA, y a la obtención de los permisos de las autoridades correspondientes.
- La transacción se estima se cerraría en los dos meses siguientes.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.639,7	1.527,2	1.992,0
Otros activos financieros corrientes	193,4	161,2	170,5
Otros Activos No Financieros, Corriente	278,6	222,4	224,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.391,2	1.658,8	1.792,1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	221,3	214,7	333,3
Inventarios	1.417,3	1.512,2	1.728,1
Activos biológicos corrientes	250,5	256,8	304,9
Activos por impuestos corrientes	69,7	83,5	108,3
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	12,1	12,0	13,9
Activos corrientes totales	5.473,8	5.648,7	6.667,2
Otros activos financieros no corrientes	559,9	571,0	491,5
Otros activos no financieros no corrientes	135,0	137,9	161,9
Derechos por cobrar no corrientes	45,5	53,4	53,5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	141,6	170,9	6,3
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	609,7	668,8	792,2
Activos intangibles distintos de la plusvalía	644,2	734,9	929,4
Plusvalía	168,0	190,9	203,2
Propiedades, Planta y Equipo	9.289,4	9.631,8	9.937,5
Activos biológicos, no corrientes	3.454,6	3.523,5	3.576,2
Propiedad de inversión	44,7	48,8	52,7
Activos por impuestos diferidos	254,7	261,6	254,7
Total de activos no corrientes	15.347,2	15.993,4	16.459,1
TOTAL ACTIVOS	20.821,0	21.642,2	23.126,3
Otros pasivos financieros corrientes	533,5	965,6	1.368,5
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.297,1	1.412,6	1.597,3
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11,8	17,2	34,1
Otras provisiones a corto plazo	2,5	2,9	13,8
Pasivos por Impuestos corrientes	85,2	86,1	184,1
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6,5	7,1	5,7
Otros pasivos no financieros corrientes	244,2	177,0	329,6
Pasivos corrientes totales	2.180,6	2.668,4	3.533,0
Otros pasivos financieros no corrientes	6.024,0	5.812,8	6.075,2
Otras cuentas por pagar, no corriente	0,8	1,2	0,9
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	5,5
Otras provisiones a largo plazo	68,8	73,4	72,2
Pasivo por impuestos diferidos	2.148,5	2.234,9	2.328,5
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	86,4	91,3	79,9
Otros pasivos no financieros no corrientes	128,6	145,5	167,0
Pasivos no corrientes totales	8.457,1	8.359,0	8.729,1
Participaciones no controladoras	4.134,9	4.311,6	4.478,2
Patrimonio atribuible al Controlador	6.048,5	6.303,1	6.386,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	20.821,0	21.642,2	23.126,3

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	3T2015	2T 2015	3T2014	YTD 2015	YTD 2014
Ingresos por Ventas	4.465,7	4.945,8	6.066,7	14.107,5	18.072,1
Costo de Ventas	(3.701,7)	(4.110,7)	(5.278,5)	(11.737,3)	(15.624,4)
Margen Bruto	764,0	835,1	788,2	2.370,1	2.447,7
Otros Ingresos de Operación, Total	76,9	57,1	81,0	192,0	242,6
Costos de Distribución	(234,2)	(236,3)	(244,2)	(695,9)	(690,9)
Gastos de Administración	(268,0)	(255,9)	(272,7)	(776,1)	(844,8)
Otros Gastos Varios de Operación	(28,1)	(48,8)	(31,9)	(113,9)	(138,1)
Costos Financieros	(64,4)	(67,5)	(78,5)	(202,9)	(215,2)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	3,0	0,4	19,1	4,2	70,8
Diferencia de Cambio	(45,3)	(2,7)	(29,7)	(65,6)	(42,9)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(0,4)	(1,4)	(0,5)	(0,8)	193,9
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	203,3	280,1	230,9	711,2	1.023,0
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(60,1)	(76,8)	(71,4)	(205,7)	(262,7)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	143,2	203,2	159,5	505,6	760,3
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	64,4	86,3	71,3	213,3	323,4
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	78,8	117,0	88,2	292,2	436,9
Ganancia Neta	143,2	203,2	159,5	505,6	760,3

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

US\$ MM	YTD 2015	YTD 2014
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	14.425,4	18.729,3
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	4,8	0,2
Otros cobros por actividades de operación	253,4	268,0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.427,9)	(17.058,8)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(555,7)	(576,0)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4,8)	(6,3)
Otros pagos por actividades de operación	(172,3)	(148,1)
Dividendos recibidos	14,6	13,2
Intereses pagados	(215,3)	(174,0)
Intereses recibidos	31,3	34,9
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(228,8)	(167,4)
Otras entradas (salidas) de efectivo	9,5	11,3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.134,2	926,3
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	12,0	369,8
Préstamos a entidades relacionadas	(58,4)	(177,7)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6,6	17,5
Compras de propiedades, planta y equipo	(453,1)	(557,0)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0,1	-
Compras de activos intangibles	(26,9)	(37,1)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0,2	(0,8)
Compras de otros activos a largo plazo	(123,5)	(100,1)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(2,0)	(4,0)
Cobros a entidades relacionadas	0,8	0,9
Dividendos recibidos	39,0	63,0
Intereses recibidos	0,1	0,2
Otras entradas (salidas) de efectivo	15,3	(10,5)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(611,2)	(436,1)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	325,3	939,9
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	317,3	247,2
Préstamos de entidades relacionadas	0,1	-
Pagos de préstamos	(1.247,1)	(963,8)
Dividendos pagados	(301,9)	(279,0)
Intereses pagados	(29,7)	(35,1)
Otras entradas (salidas) de efectivo	18,2	26,3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(918,2)	(64,5)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(395,2)	425,7
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(98,1)	(63,2)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.130,1	1.627,9
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.636,8	1.990,5