

antarchile

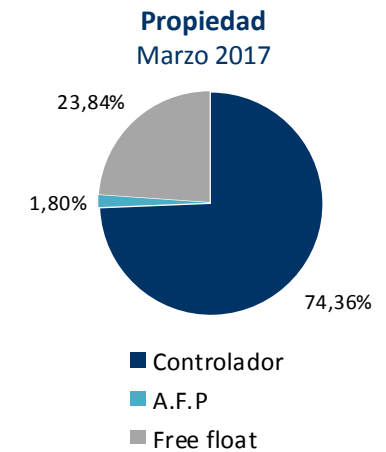


Desayuno Credicorp
Mayo 2017



Reseña Histórica

- “ AntarChile fue constituida en 1989 como una sociedad holding del Grupo de Empresas Angelini, que controla el 74,36% de las acciones de esta compañía.
- “ Su principal inversión es la propiedad del 60,82% de Empresas Copec, que garantiza el control sobre ésta y que además representa el 92,1% de los activos consolidados de AntarChile.
- “ **A Diciembre de 2016, el portafolio de activos de AntarChile suma US\$ 22 mil millones.**
- “ La política de inversiones de AntarChile es implementada por medio de Empresas Copec, la cual comprende diversas áreas de negocios, donde los sectores más importantes son forestal y distribución de combustibles.



Principales Inversiones



antarChile

Market Cap al
30 abril 2017
US\$ 5.609 MM

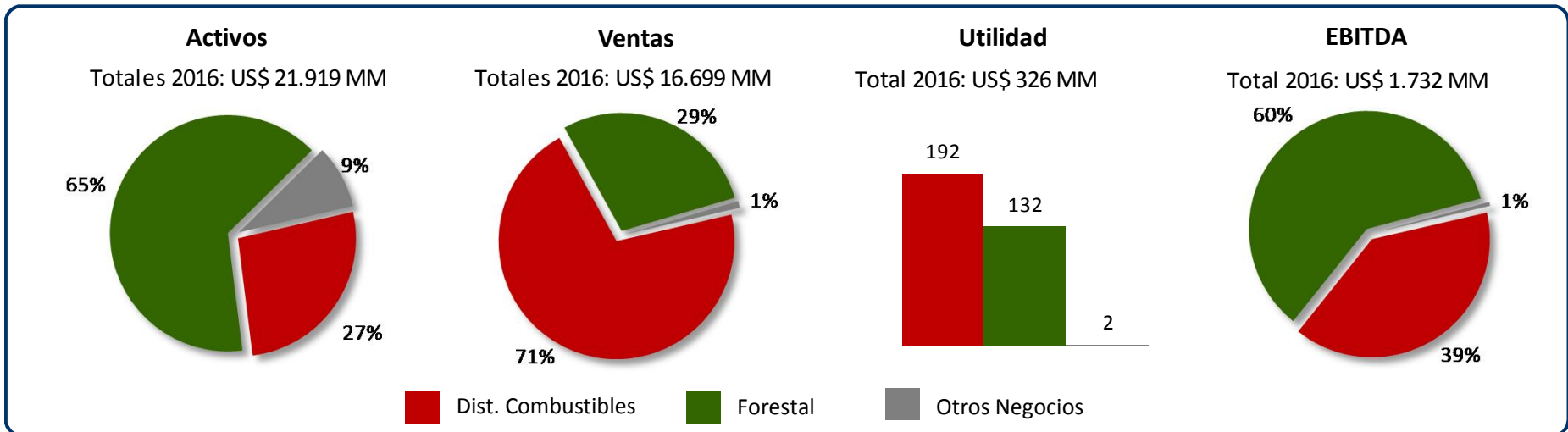




AntarChile en cifras



EMPRESAS COPEC





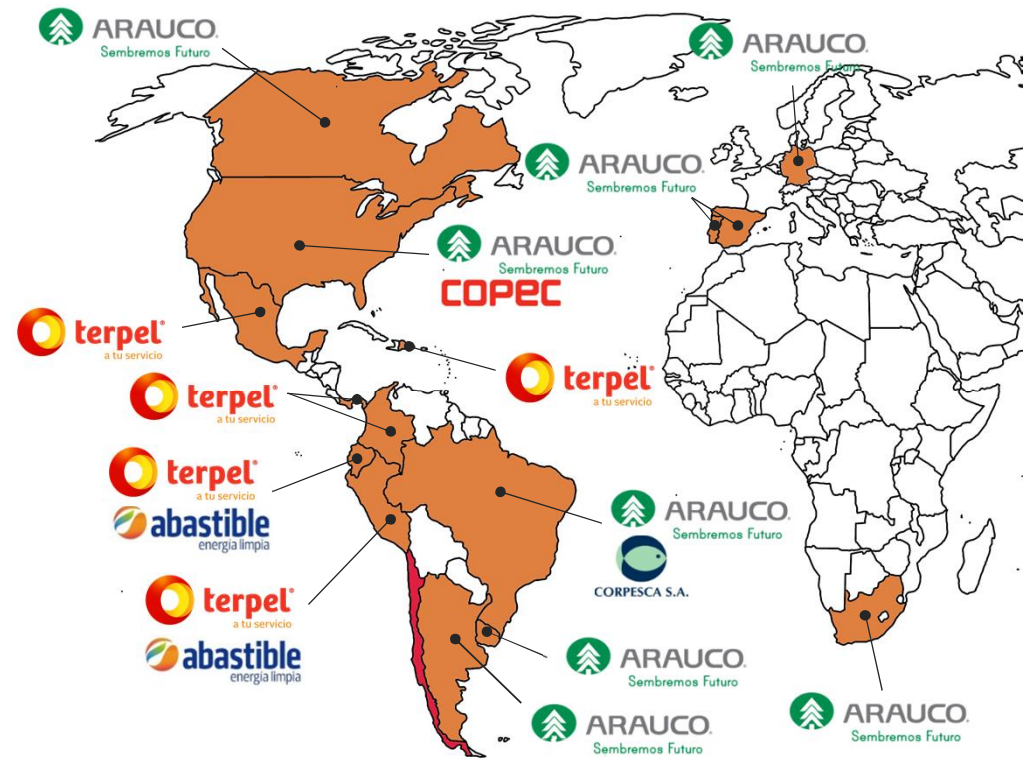
Empresas Copec ha pasado de ser una empresa exportadora a una firma multinacional

2006



Activos Totales: **US\$ 10.239 millones**
 Ventas Totales: **US\$ 8.257 millones**
 Ventas originadas en subsidiarias extranjeras: **13%**

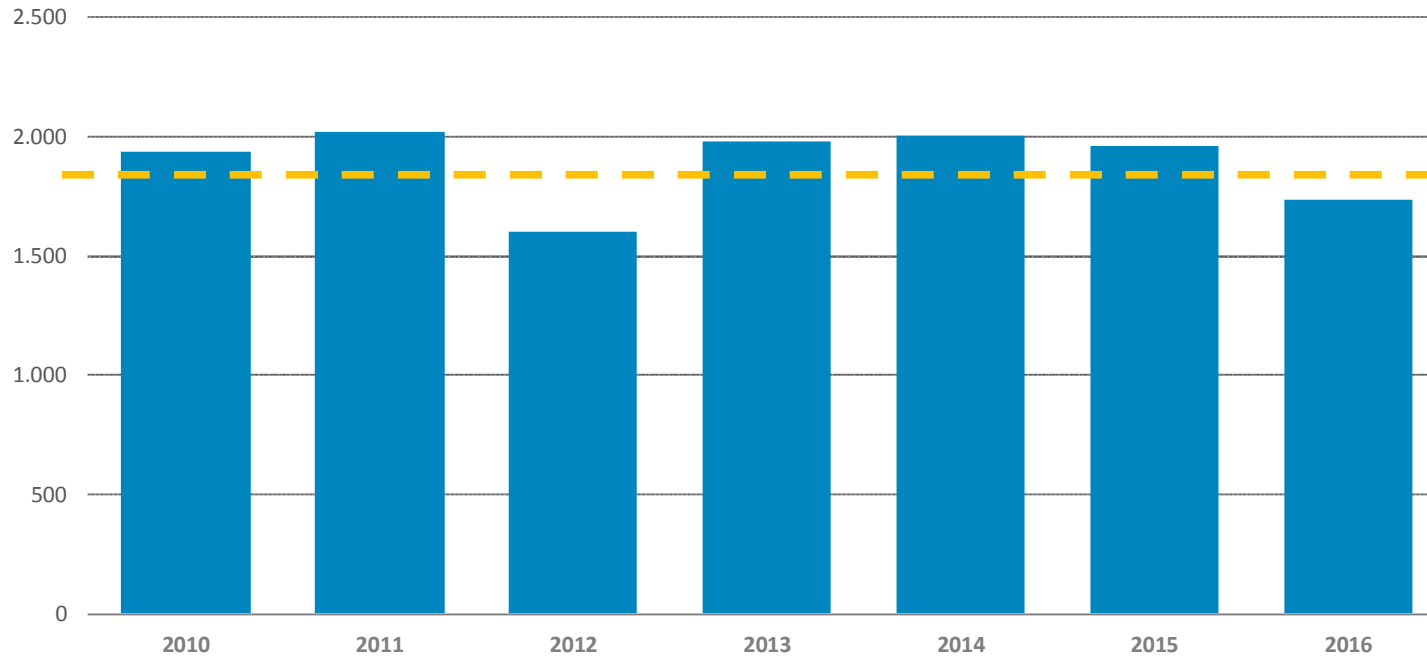
2016



Activos Totales : **US\$ 21,919 millones**
 Ventas Totales : **US\$ 16,699 millones**
 Ventas originadas en subsidiarias extranjeras : **46%**

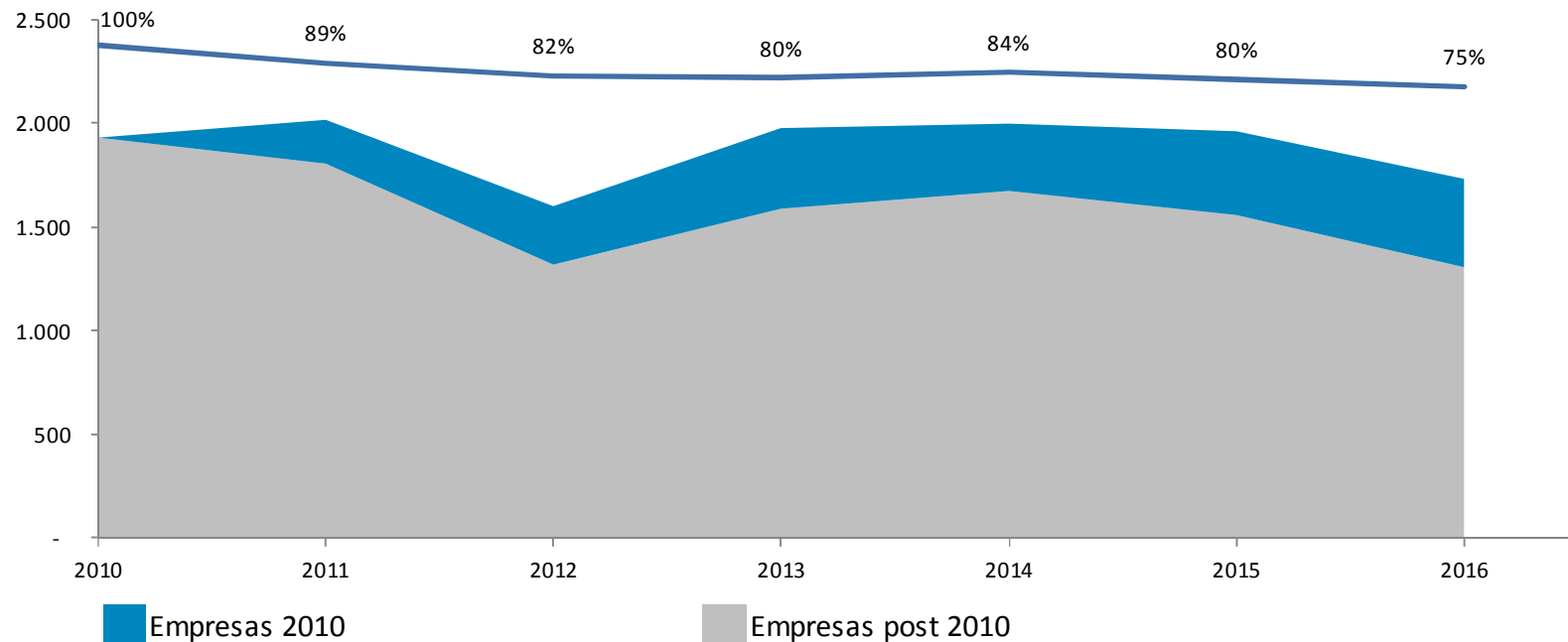


El promedio del Ebitda de AntarChile de los últimos 7 años está por sobre los MUS\$ 1.800





A 2016, el Ebitda de las empresas adquiridas después de 2010 representa un 25% del Ebitda total de AntarChile



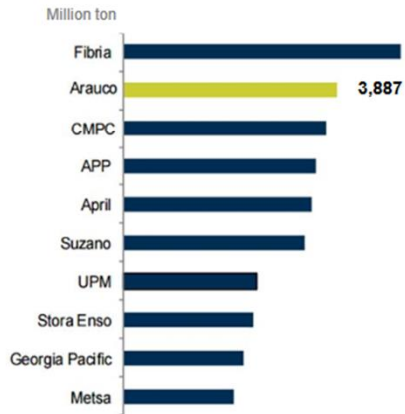
- El Ebitda de los negocios que existían antes de 2010 ha disminuido aproximadamente un 30%. Esto se explica fundamentalmente por una baja en el sector forestal impulsada por la disminución en el precio de la celulosa, que en 2010 se encontraba sobre los 700 US\$/ton y que en 2016 estuvo cerca de los 550 US\$/ton.
- En el sector combustibles, los negocios antes de 2010 se han mantenido estables.



Arauco es uno de los principales competidores en todos los mercados donde participa

2°

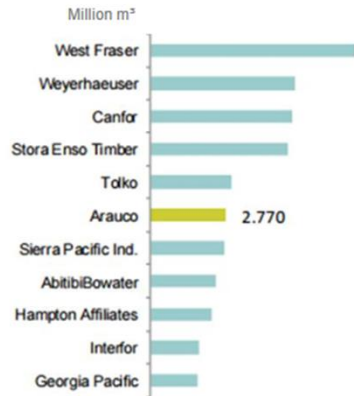
Mayor productor de celulosa en el mundo



Capacidad instalada incluye 50% de Montes del plata
Source: Hawkins Wright, Risi, Arauco, Empresas Copec, 2015

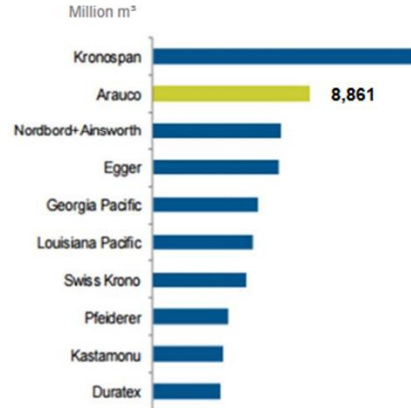
1^{er}

Productor de madera aserrada en Latinoamérica

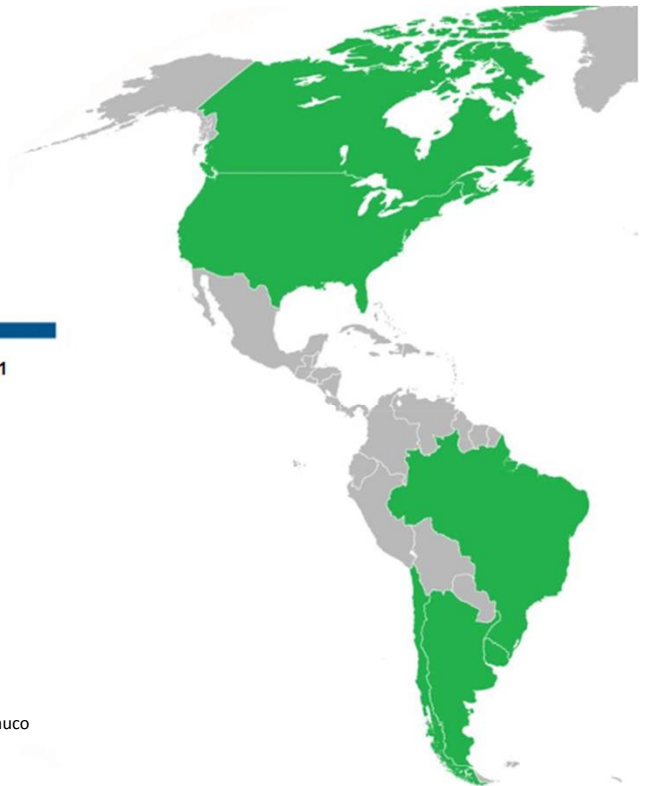


2°

Mayor productor de paneles en el mundo



Capacidad instalada incluye 50% de Sonae-Arauco



Ventajas Competitivas

Es el mayor propietario de bosques en el cono sur (1 millón hectáreas)

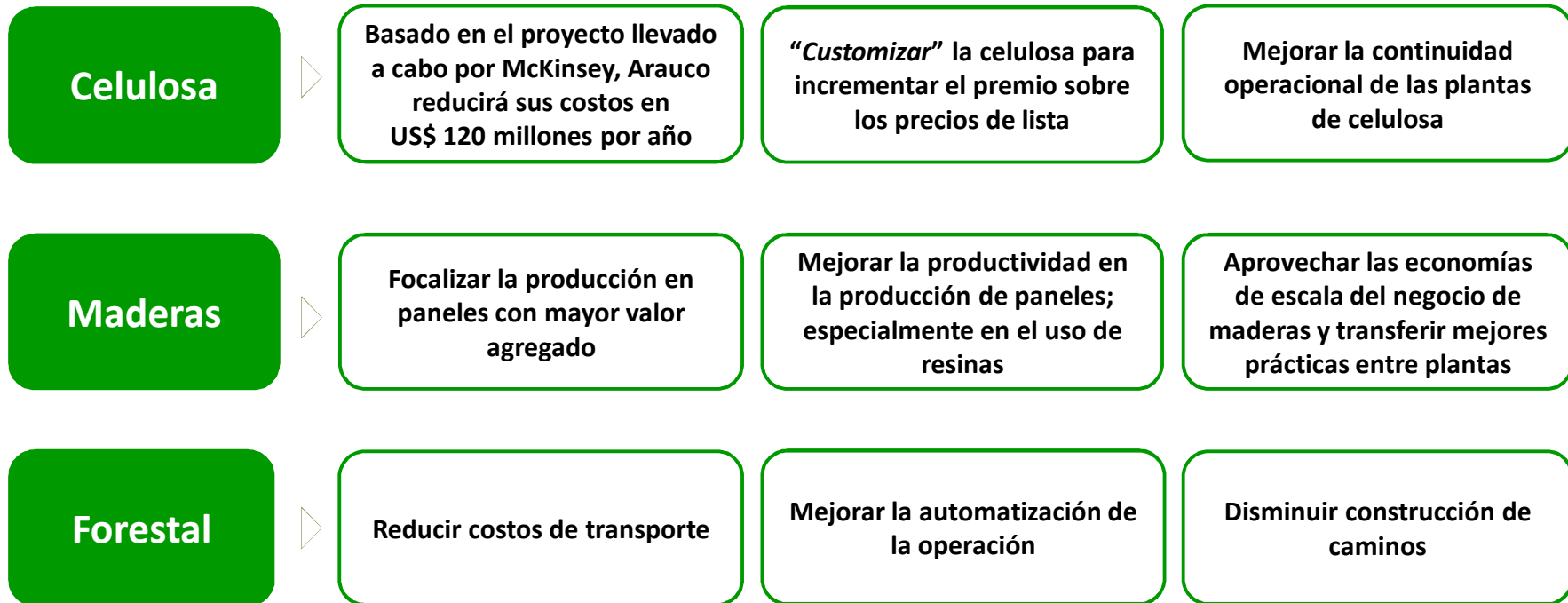
La ubicación de sus bosques le permite tener una tasa de crecimiento rápida y un ciclo de cosecha corto

Alta competitividad logística debido a la corta distancia entre bosques, plantas y puertos

La oferta de productos permite maximizar la base forestal: celulosa, paneles, madera aserrada y energía



Arauco desarrolló un plan para mejorar la eficiencia y reducir costos en todas sus líneas de negocios





La adquisición de Tafisa ubica a Arauco como el segundo productor de paneles a nivel mundial

- “ 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 productor de paneles a nivel mundial, con una capacidad aproximada de 9 millones de m³ al año.





Proyectos Futuros de Arauco

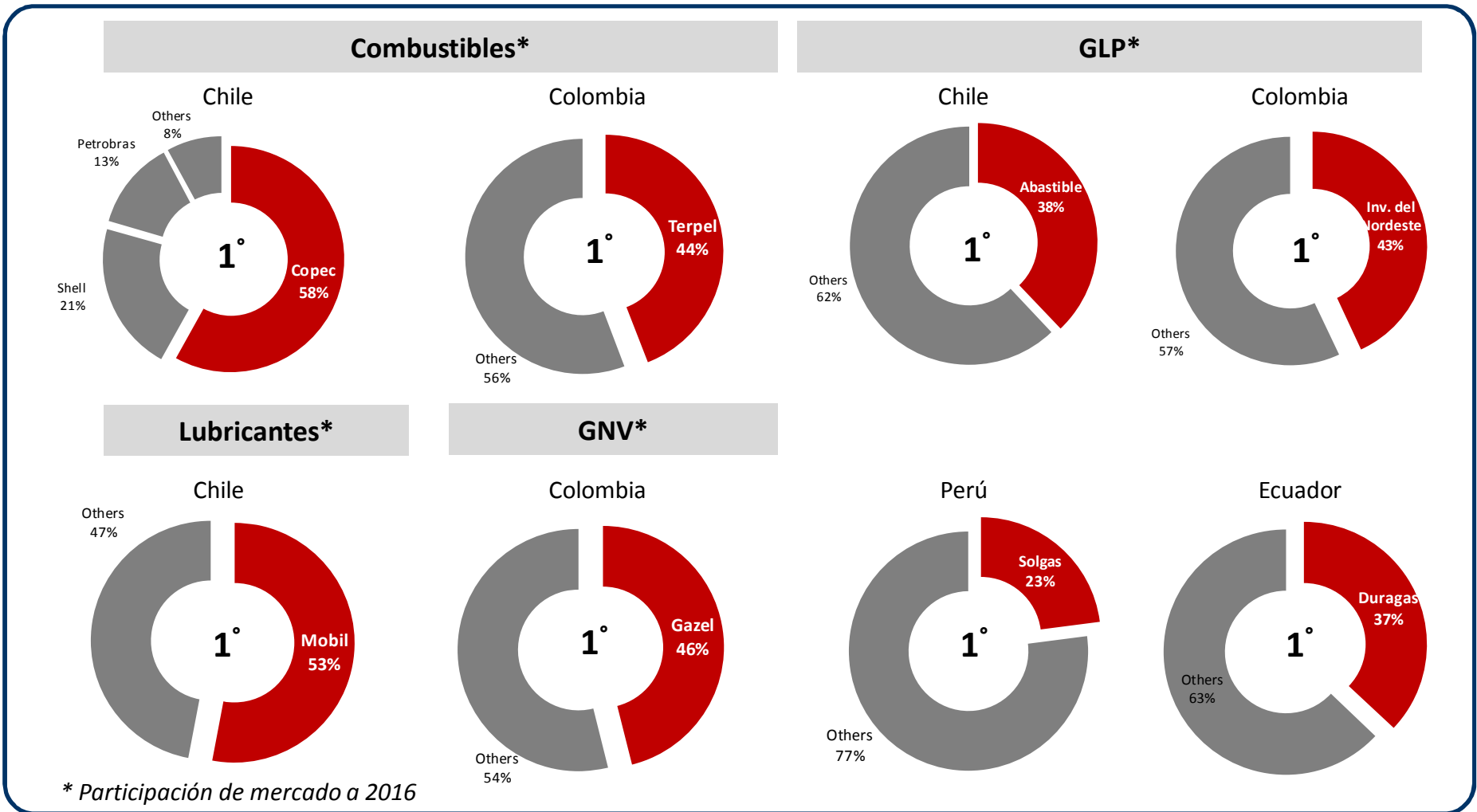
| | Grayling | Valdivia | MAPA |
|----------------------|--|--|---|
| Elementos destacados | <ul style="list-style-type: none"> “ Está ubicado cerca de la zona medio oeste de la demanda de madera de Estados Unidos, mientras que otras plantas están próximas a la costa. “ Michigan es una zona con una oferta de masa forestal importante. “ Se espera que los tableros con melamina representen el 30% de la producción total. | <ul style="list-style-type: none"> “ El proyecto transformará la planta de Valdivia en una planta de pulpa textil. “ Este tipo de celulosa compite con el algodón y tiene un premio de US\$ 400/ton sobre fibra corta. “ La producción de pulpa textil no afectará los niveles de producción actuales de la planta. | <ul style="list-style-type: none"> “ Incluye la modernización y ampliación de la planta de celulosa Arauco. “ Los recursos forestales de Chile pueden abastecer una planta con una capacidad de 1,5 millones de toneladas. “ 70% de la madera utilizada por MAPA provendrá de Arauco. “ La distancia entra la planta y el bosque es de 60 km, y 30km de la costa. |
| Inversión | La inversión total considera US\$ 400 millones. | La inversión es cercana a los US\$ 185 millones. | La inversión total es de US\$ 2,3 mil millones. |
| Capacidad | Capacidad de 800 mil m ³ , de los cuales 300 mil m ³ serán recubiertos con melamina. | La capacidad es de 555.000 ADt/año. | La producción de la planta Arauco incrementará en 1 millón de toneladas de celulosa fibra corta anuales. |

Proyectos futuros de celulosa en el mercado mundial

| Mill | Company | Location | Country | Region | Start Up | | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------|---------------------------|------------------|------------|------------------------|----------|---------|----------|------|------|-------|------|------|
| | | | | | Year | Quarter | Capacity | | | | | |
| HARDWOOD | | | | | | | | | | | | |
| Altri | Celbi | | Portugal | Other Western Europe | 2016 | 1 | 30 | 30 | | | | |
| Old Town | | | United Sta | United States | 2016 | 1 | -200 | -200 | | | | |
| Puma | Klabin | Parana | Brazil | Brazil | 2016 | 1 | 1,100 | 605 | 495 | | | |
| Woodland | International Grand Inves | Maine | United Sta | United States | 2016 | 2 | -70 | -53 | -18 | | | |
| Maranhão | Suzano | Maranhão state | Brazil | Brazil | 2017 | 2 | 120 | | 90 | 30 | | |
| Navia | ENCE | Navia | Spain | Other Western Europe | 2016 | 2 | 40 | 19 | 21 | | | |
| Kerenci | April SSYMB | Indonesia | Indonesia | Other Far East | 2016 | 3 | -235 | -118 | -118 | | | |
| UPM Kaukas | UPM | Kaukas | Finland | Other Western Europe | 2016 | 3 | 25 | 5 | 20 | | | |
| Taiwan P&P | Taiwan | Taiwan | China | China | 2017 | 1 | -100 | | -100 | | | |
| Mucuri | Suzano | Maranhão state | Brazil | Brazil | 2018 | 2 | 120 | | | 90 | 30 | |
| APRIL Asia Symbol | April SSYMB | Rizhao, Shandong | China | China | 2017 | 1 | -550 | | -303 | -248 | | |
| UPM Kymi | UPM | Kymi | Finland | Other Western Europe | 2017 | 1 | 135 | | 88 | 47 | | |
| Double A | Double A | Alizay | France | Other Western Europe | 2017 | 1 | 130 | | 85 | 46 | | |
| Rumford | Catalyst Paper | Maine | USA | United States | 2017 | 1 | -130 | | -85 | -46 | | |
| Calhoun | Resolute | Tennessee | USA | United States | 2017 | 1 | -40 | | -26 | -14 | | |
| Cacia | Portucel | Portugal | Portugal | Other Western Europe | 2017 | 3 | -60 | | -12 | -48 | | |
| Svetlogorsky | Svetlogorsky | Svetlogorsk | Belarus | Eastern Europe And Cis | 2017 | 2 | 100 | | 48 | 52 | | |
| South Sumatra Line1 | PT OKI (APP) | Sumatra | Indonesia | Other Far East | 2017 | 1 | 1,000 | | 550 | 450 | | |
| South Sumatra Line2 | PT OKI (APP) | Sumatra | Indonesia | Other Far East | 2017 | 2 | 1,000 | | 400 | 600 | | |
| APP Hainan | APP | Hainan | China | China | 2017 | 1 | 0 | | | | | |
| Valdivia | Arauco | Bio Bio | Chile | Other Latin America | 2018 | 2 | -275 | | | -206 | -69 | |
| Tres Lagoas II | Fibria | Três Lagoas | Brazil | Brazil | 2017 | 4 | 1,950 | | 156 | 1,404 | 390 | |
| Montes del Plata | MDP | Punta Pereira | Uruguay | Other Latin America | 2018 | 1 | 150 | | | 98 | 53 | |
| Navia and Pontevedra | ENCE | Portugal | Portugal | Other Western Europe | 2018 | 1 | 170 | | | 111 | 60 | |
| Eldorado II | Eldorado | Três Lagoas | Brazil | Brazil | 2018 | 1 | 2,000 | | | | | |
| MAPA | Arauco | Arauco | Chile | Other Latin America | 2018 | 3 | 1,020 | | | | | |
| Lwarcel | Lwarcel | Lençóis Paulista | Brazil | Brazil | 2019 | 2 | 750 | | | | | |
| SOFTWOOD | | | | | | | | | | | | |
| SodraCell | SodraCell | Morum | Sweden | Nordic Countries | 2016 | 1 | 35 | 23 | 12 | | | |
| Evadale | WestRock | Evadale | United Sta | United States | 2016 | 1 | -90 | -90 | | | | |
| Svetlogorsky | Svetlogorsky | Svetlogorsk | Belarus | Eastern Europe And Cis | 2017 | 2 | 300 | | 144 | 156 | | |
| Puma | Klabin | Parana | Brazil | Brazil | 2016 | 1 | 400 | 220 | 180 | | | |
| Riegelwood | International Paper | Riegelwood | United Sta | United States | 2016 | 2 | 360 | 173 | 187 | | | |
| SodraCell | SodraCell | Varo | Sweden | Nordic Countries | 2016 | 3 | 275 | 55 | 220 | | | |
| Ashdown | Domtar | Ashdown | United Sta | United States | 2016 | 3 | 205 | 41 | 164 | | | |
| UPM Kaukas | UPM | Kaukas | Finland | Other Western Europe | 2016 | 3 | 25 | 5 | 20 | | | |
| Aanekoski | Metsa Fibre | Aanekoski | Finland | Other Western Europe | 2017 | 3 | 700 | | 140 | 560 | | |
| Valdivia | Arauco | Bio Bio | Chile | Other Latin America | 2017 | 4 | -275 | | -69 | -206 | | |
| UPM Kymi | UPM | Kymi | Finland | Other Western Europe | 2017 | 4 | 35 | | 1 | 27 | 7 | |
| Lewiston | Clearwater | Idaho | USA | United States | 2017 | 4 | 55 | | 1 | 43 | 11 | |
| Huanggang | Chenming | Hubei | China | China | 2017 | 4 | 150 | | 3 | 117 | 30 | |
| Finnpulp | Finnpulp | Kuopio, Finland | Finland | Nordic Countries | 2019 | 4 | 1,200 | | | | 27 | 933 |

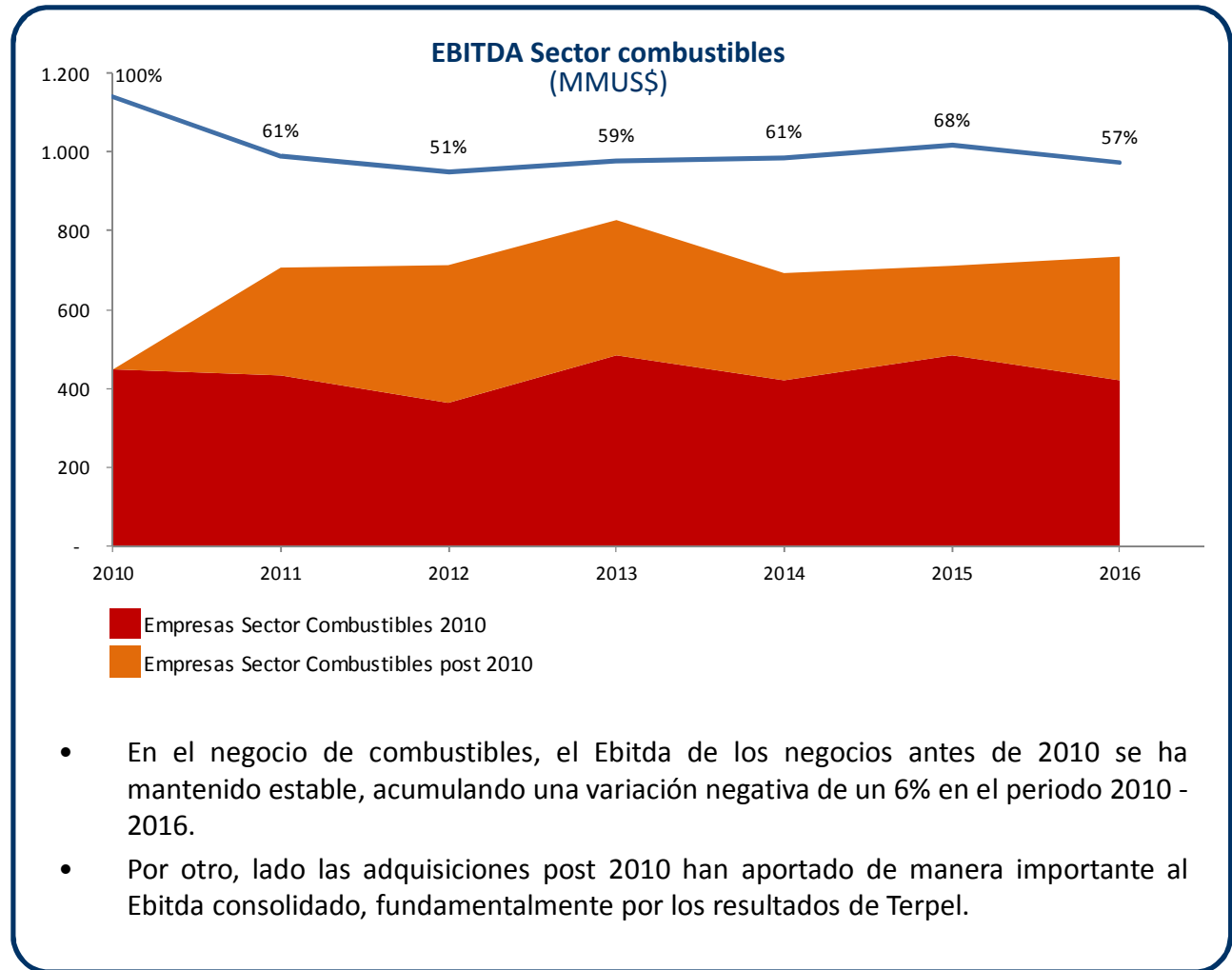
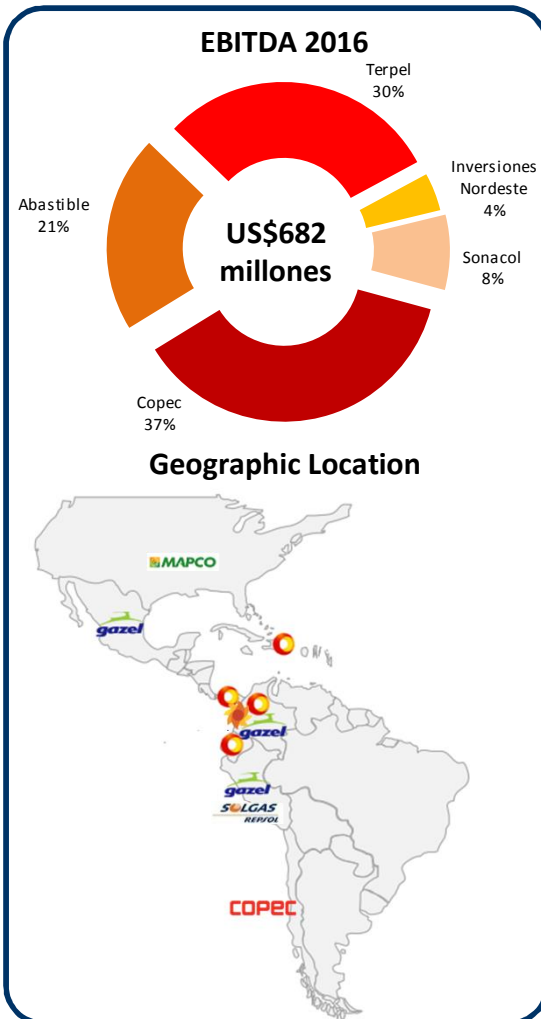


La estrategia de Empresas Copec es ser líder en el mercado de distribución de combustibles en todos los países donde participa





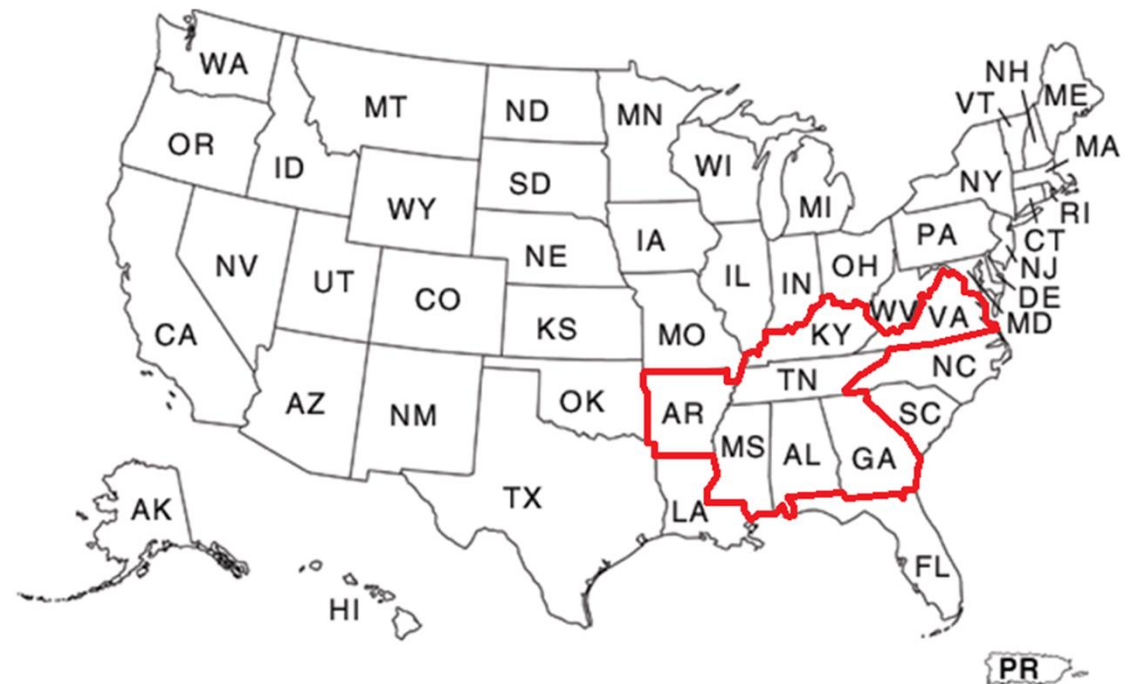
A 2016, el Ebitda de las empresas post 2010 representa el 43% del Ebitda total del sector combustibles





Presencia de MAPCO en Estados Unidos

- “ El 14 de Noviembre de 2016, Copec concretó 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 pagado por las compañías, libres de deuda, es US\$ 535 millones y un ajuste de capital de trabajo a la fecha de cierre de un total de US\$ 16,3 millones.





MAPCO como una inversión estratégica

- “ La adquisición permite a Copec entrar al mercado más estable, desarrollado y desregulado del mundo, que tiene más de 140 mil estaciones de servicio y una oferta fragmentada.
- “ Las tiendas de conveniencia de las estaciones de servicio de Estados Unidos tienen un valor relativo más alto que las estaciones de servicio operadas por Copec en otros países, donde la venta de combustible es más relevante.
- “ El Mercado chileno y colombiano deberían moverse hacia el modelo estadounidense, donde la venta de combustible es un estimulador del negocio. De esta forma, aprender del modelo norteamericano basado en tiendas de conveniencia, será un paso fundamental en la creación de valor en estos mercados.

Criterio de Adquisición

- “ Escala correcta para ser la plataforma para crecer en el mercado de Estados Unidos.
- “ Inversión accesible para Copec.
- “ Ubicación estratégica de la operación.
- “ La compañía tiene un número importante de estaciones de servicio propias.
- “ Existen oportunidades de crecimiento en mercados similares.
- “ Existen oportunidades para mejorar tanto la venta de combustibles como las tiendas de conveniencia.

Oportunidades para el futuro

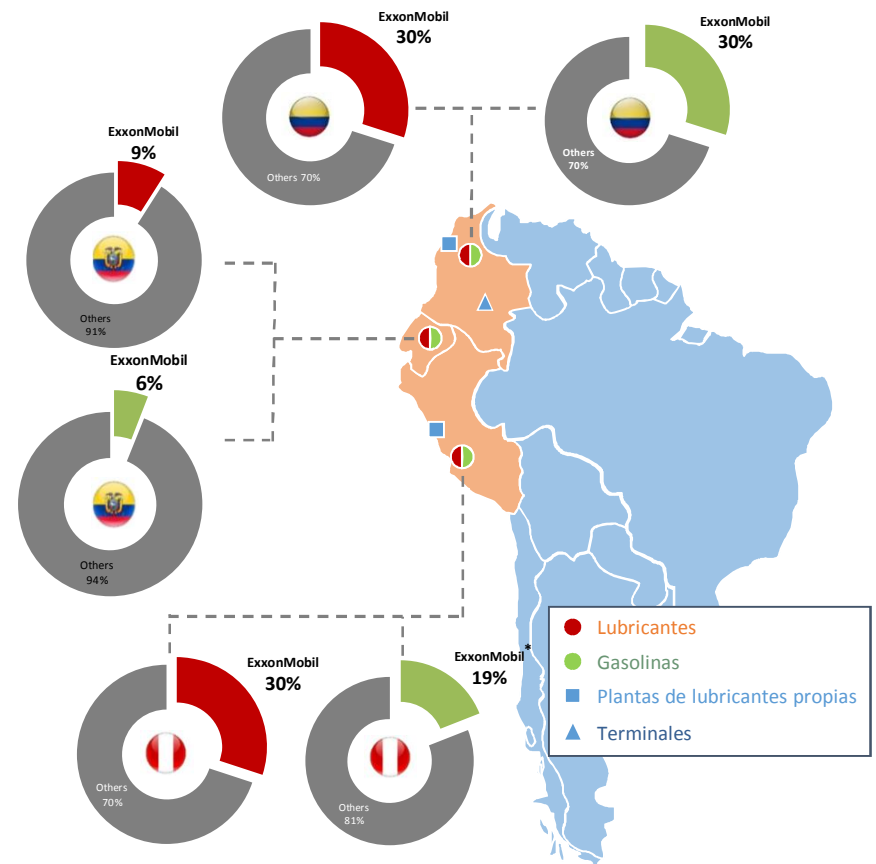
- “ Desarrollo en la industria de combustibles.
- “ Mejora en la adquisición de combustible.
- “ Adquisición de redes cercanas entre si, tomando ventaja de las sinergias existentes.
- “ Unificar las marcas de las tiendas de conveniencia y estaciones de servicio.



Adquisición de activos de ExxonMobil en la región Andina

- El 16 de noviembre de 2016, Copec firmó un acuerdo regional con ExxonMobil para la elaboración y distribución de lubricantes Mobil en Colombia, Ecuador y Perú, además de la renovación del acuerdo entre ExxonMobil y Copec para el mercado Chileno.
- El acuerdo incluye la operación y comercialización de combustibles para el Aeropuerto Internacional Jorge Chavez, en Lima, Perú, y el traspaso del negocio de combustible que actualmente opera ExxonMobil en Colombia y Ecuador.
- La inversión total es de US\$ 747 millones, de los cuales US\$ 235 millones corresponden a caja que las compañías esperan tener a la fecha de cierre del acuerdo. Se estima que el acuerdo se concrete en el tercer trimestre de 2017.
- Copec transferirá el negocio de ExxonMobil a Terpel, de esta forma la compañía aprovechará las potenciales sinergias que implican sus operaciones en Colombia, Perú y Ecuador.
- El 15 de diciembre de 2016 la Junta de Accionistas de Terpel aprobó el traspaso del acuerdo.
- El 27 de diciembre de 2016 Terpel solicitó la aprobación del acuerdo a las autoridades de libre competencia Colombianas. La fecha de aprobación estimada es el tercer trimestre de 2017.

Participación de mercado aproximada(2015)



(*) Of the aviation market in Peru



Transferencia del negocio de ExxonMobil como estrategia de inversión

Posición de Copec

- “ El acuerdo permite a Terpel:
 - ▷ Integrar la operación en lubricantes a un nivel regional bajo una marca de conocimiento mundial.
 - ▷ Consolidar a la compañía como líder en combustibles y lubricantes en la costa pacífica.
 - ▷ Esto por medio de la adquisición de activos de alta calidad con posición de liderazgo y empleados experimentados.
- “ Además, dependiendo de la autoridad de libre competencia Colombiana, será necesario ceder las operaciones de ExxonMobil y activos adquiridos en dicho país a la filial de combustibles Terpel.

Oportunidades para Terpel

Colombia

Triplificará el volumen de ventas de lubricantes en Colombia y le dará la posibilidad de extender su oferta de lubricantes en el país, y con esto, capturar nuevos clientes industriales con necesidades más específicas.

Perú

La adquisición permitirá a Terpel desarrollar el negocio de combustibles en Perú a través del abastecimiento de aviación como plataforma inicial.

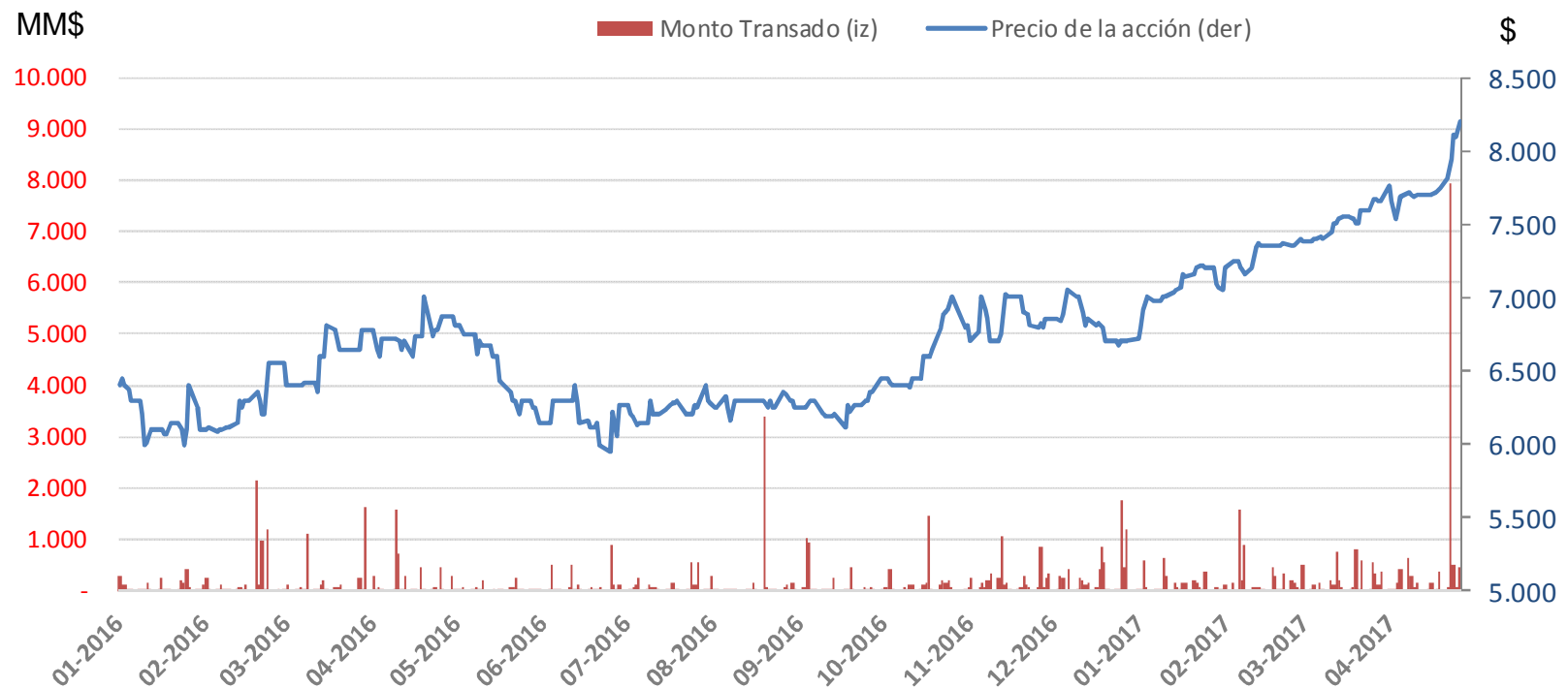
Ecuador

La nueva operación en Ecuador aumentará la participación de mercado en el sector combustibles y entregará un potencial significativo para el desarrollo del negocio de lubricantes.



El precio de la Acción de AntarChile ha aumentado un 28% desde inicios de 2016 a abril de 2017

Montos Transados vs Precio Acción AntarChile

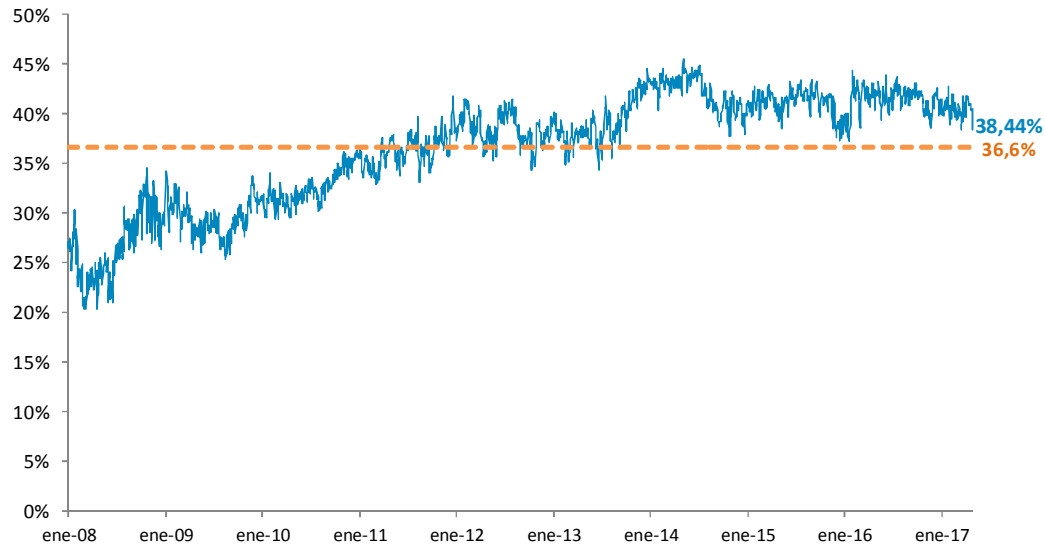


~ De igual forma si comparamos los montos transados entre enero y abril de 2016 con el mismo periodo de 2017, el aumento ha sido de un 62%.

~ Si no se considera el remate realizado el 25/04, el aumento es de un 11%.



Descuento AntarChile a abril 2017

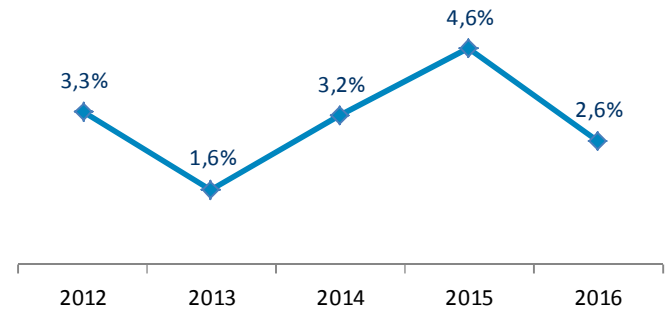


NAV: US\$9,1 mil millones

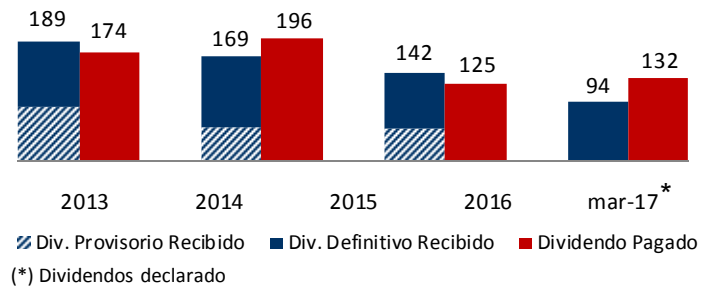
Market Cap: US\$5,6 mil millones

Descuento: 38,4%

Retorno histórico de dividendos



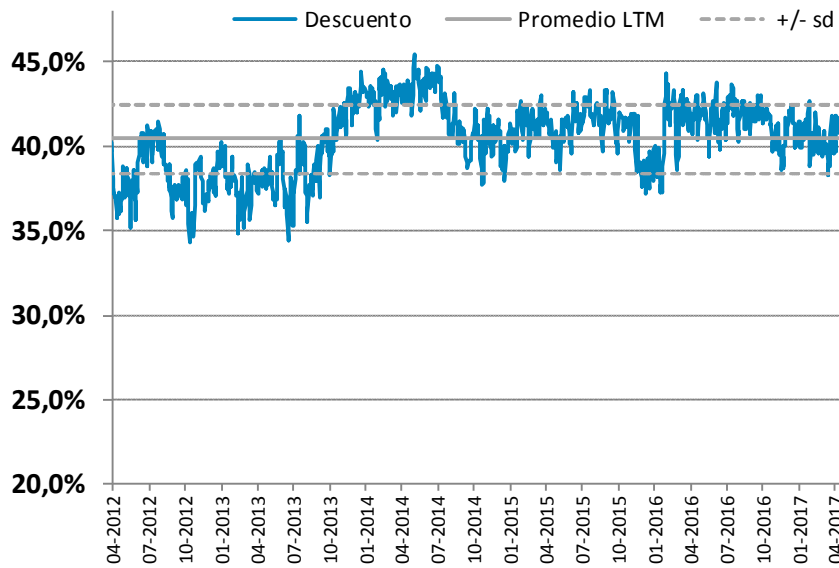
Generación de caja y distribución de utilidades



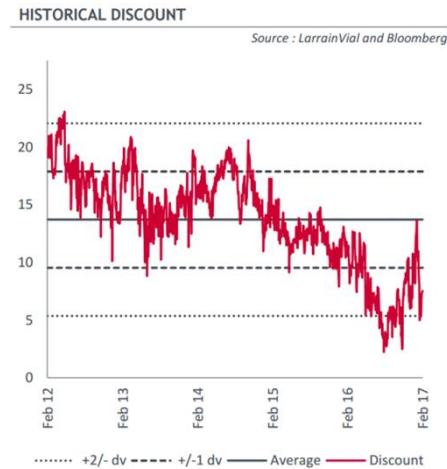


A partir de mediados de 2014 el descuento de AntarChile se ha mantenido estable, con una tendencia a la baja en los últimos meses

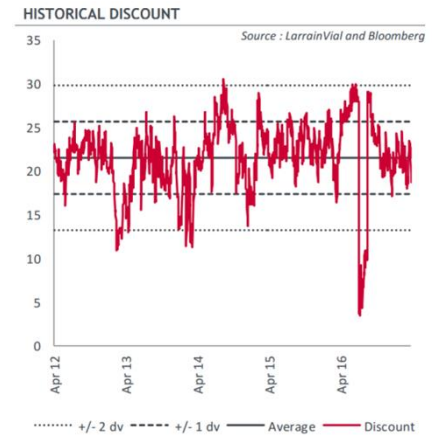
Descuento Histórico AntarChile



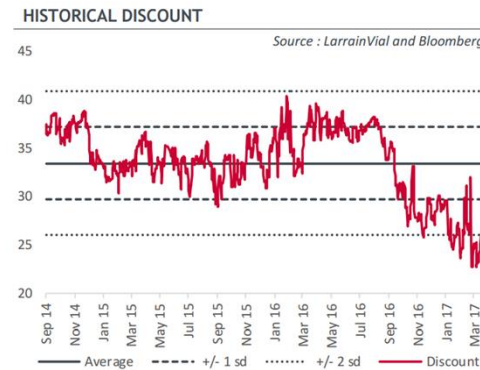
IAM



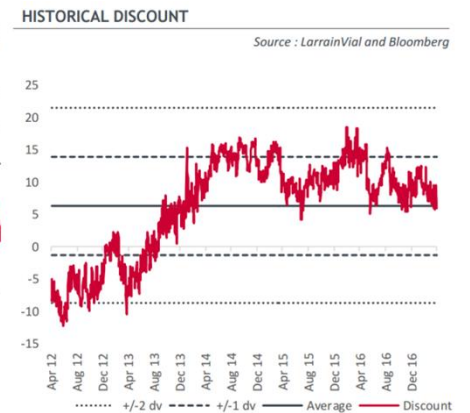
Almendral



Quiñenco



SMChile



Fuente: Larrain Vial

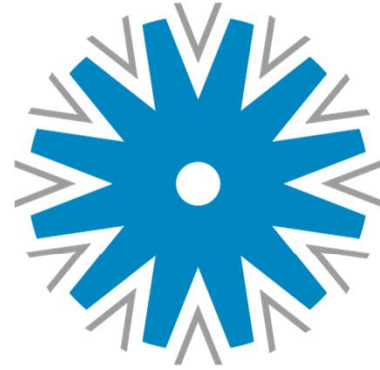


Información de Contacto

Gerente General
Jefe de Relación con Inversionistas

Andrés Lehuedé alehuede@antarchile.cl
José Luis Arriagada jarrigada@antarchile.cl





antarchile



Desayuno Credicorp
Mayo 2017