



antarchile

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Segundo Trimestre
2018

03

AntarChile consolidado

08

AntarChile individual

09

Información por segmento

10

Forestal

12

Combustibles

15

Pesquero

17

Principales hitos del periodo

18

Estados financieros

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Gerente General

Andrés Lehuedé
alehuede@antarchile.cl

Jefe de Relaciones con Inversionistas

José Luis Arriagada
jarriagada@antarchile.cl



2T18
2T17

La utilidad de AntarChile en el segundo trimestre del año alcanzó US\$224 millones, lo que implica un aumento de US\$117 millones respecto a igual trimestre de 2017.

El resultado operacional tuvo un alza de US\$256 millones explicada fundamentalmente por un aumento de US\$200 millones en el sector forestal, debido a mayores ingresos en todas las líneas de negocios, principalmente en celulosa, donde hubo un aumento de 31,8% en precios y de 8,4% en volúmenes. A esto se suma un incremento de US\$44 millones en Copec Consolidado, asociado a un efecto positivo en revalorización de inventarios y a la consolidación del negocio de ExxonMobil en Perú y Ecuador.

El resultado no operacional fue más negativo en US\$23 millones, lo que se explica principalmente por una disminución de US\$20 millones en Copec Consolidado, debido a mayores gastos financieros en Terpel por la adquisición de activos de ExxonMobil, y a un menor resultado en la asociada Sonamar.

2T18
1T18

La utilidad de AntarChile aumentó en US\$55 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica principalmente por un resultado operacional US\$126 millones mayor, debido a un mejor desempeño de todos los sectores, especialmente del negocio forestal, donde se registró un alza de US\$77 millones asociada a mayores ingresos en todas las líneas de negocio. A esto se suma un incremento de US\$34 millones en el resultado operacional de Copec Consolidado, como consecuencia de un efecto positivo en revalorización de inventarios, un mejor resultado en Mapco y la consolidación del negocio de ExxonMobil en Perú y Ecuador. Finalmente, Abastible registró un aumento de US\$9 millones en su resultado operacional producto de mayores volúmenes de venta en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

Por su parte, el resultado no operacional se mantuvo en línea con el resultado obtenido el primer trimestre de 2018, registrando una variación negativa de US\$1 millón.

2018
2017

A junio 2018, AntarChile alcanzó una utilidad de US\$393 millones, lo que corresponde a un aumento de US\$256 millones con respecto a la cifra obtenida en igual periodo de 2017. Esto se explica por un aumento en el resultado operacional sumado a un resultado no operacional menos negativo.

El resultado operacional fue US\$414 millones mayor al obtenido en 2017, producto de un mejor desempeño en todos los sectores. Este aumento se debe principalmente al sector forestal (US\$351 millones), explicado por mayores ingresos en todas sus líneas de negocio, especialmente celulosa, donde se registró un alza de 37,3% en los precios. A esto se suma un incremento de US\$16 millones en Copec Consolidado, asociado a un aumento en la revalorización de inventarios de Chile y Colombia. Por otra parte, Igemar aumentó su resultado operacional en US\$12 millones, debido a un crecimiento de 93% en las capturas industriales por la mayor disponibilidad de cuota de la pesca jurel. Finalmente, Abastible registró un alza de US\$8 millones, generados por cambios de criterios contables, mayores volúmenes en Chile, Colombia y Ecuador y un alza en los márgenes de Chile y Colombia.

El resultado no operacional aumentó en US\$117 millones con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica por un mayor resultado no operacional en Arauco (US\$159 millones), producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre de 2017 (-US\$178 millones). Esto se compensó, en parte, por un resultado US\$34 millones más negativo en Copec Consolidado debido a mayores gastos en Terpel, relacionados a la adquisición de activos de ExxonMobil.

ACUMU
LADO

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.116	5.752	4.947	6%	24%	11.868	9.825	21%
EBIT	552	426	295	30%	87%	977	563	74%
EBITDA*	803	680	543	18%	48%	1.482	1.047	42%
EBITDA Ajustado **	813	683	545	19%	49%	1.496	1.050	43%
Resultados no Operacionales	(53)	(54)	(29)	2%	-79%	(107)	(224)	52%
Resultado Neto	371	283	187	31%	98%	654	247	164%
Utilidad Controladora	224	169	107	33%	109%	393	137	186%
Utilidad Participaciones Minoritarias	147	114	80	29%	84%	262	110	137%
Margen EBITDA	13%	12%	11%	11%	19%	12%	11%	17%
EBITDA / Gasto Financiero Neto	18,5 x	7,1 x	7,9 x	160%	135%	10,6 x	7,5 x	41%

(*) 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



US\$ MM	jun 2018	dic 2017	Variación	
			US\$ MM	%
Activos corrientes	6.000	5.485	515	9,4%
Activos no corrientes	17.396	17.243	153	0,9%
Total Activos	23.396	22.728	668	2,9%
Otros pasivos financieros corrientes	1.166	1.080	86	8,0%
Otros pasivos corrientes	2.047	2.189	(142)	-6,5%
Otros pasivos financieros no corrientes	6.344	5.714	630	11,0%
Otros pasivos no corrientes	2.512	2.561	(49)	-1,9%
Total Pasivos	12.070	11.544	525	4,6%
Patrimonio participaciones no controladoras	4.622	4.555	67	1,5%
Patrimonio Controlador	6.704	6.628	76	1,2%
Leverage	0,51	0,46	N.A.	10,6%
Deuda financiera neta	5.765	5.149	616	12,0%

Al 30 de junio de 2018, los activos totales consolidados de AntarChile aumentaron en un 2,9% en comparación a los existentes al 31 de diciembre de 2017.

Los activos corrientes presentaron un alza de 9,4%. En esta variación destaca el aumento de otros activos financieros corrientes de Copec, asociado a la cuenta por cobrar generada en la venta de los activos de ExxonMobil Colombia a un patrimonio autónomo. Además, hay un aumento de inventarios en Copec y un alza de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en Arauco. Por otra parte, se registraron disminuciones en los activos biológicos corrientes en Arauco y caídas en efectivo y equivalentes en Copec y Abastible.

Los activos no corrientes aumentaron en un 0,9%, lo cual está asociado a un alza de la plusvalía en Copec, generada por la adquisición de activos a ExxonMobil. A esto se suma un aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en Empresas Copec, producto de la compra del 40% de Cumbres Andinas, dueña del proyecto Mina Justa en Perú.

Los pasivos corrientes disminuyeron en un 1,7%. Se observó una caída en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de Arauco, que fueron compensadas parcialmente por un aumento en otros pasivos no financieros corrientes en Arauco y Copec, ambos asociados a mayores provisiones en dividendos por pagar. Además, aumentaron los pasivos por impuestos corrientes en Arauco. Por su parte, en Abastible e Igemar se registra un alza en pasivos por impuestos corrientes, junto a aumentos en otros pasivos financieros corrientes.

Por otro lado, los pasivos no corrientes registraron un alza de 7,0%, debido principalmente a mayores otros pasivos financieros no corrientes en Copec, que se relacionan con el financiamiento de la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel.

Finalmente, el patrimonio aumentó en 1,1% respecto a diciembre de 2017 debido a un incremento en las ganancias acumuladas, que fueron compensadas parcialmente por una disminución en otras reservas.

US\$ MM	jun-18	jun-17	Variación	
			US\$ MM	%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de operación	627	613	14	2%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de inversión	(1.268)	(310)	(958)	-308%
Flujos de efectivo procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	475	(442)	917	207%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(166)	(139)	(27)	-19%

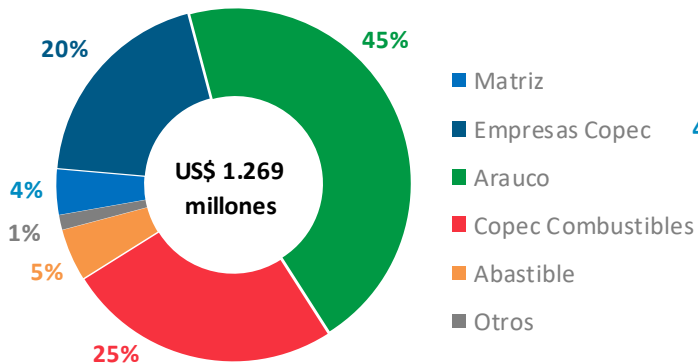
Durante el segundo trimestre de 2018, el flujo de efectivo de la compañía antes del efecto de tipo de cambio fue de -US\$166 millones, lo que se compara negativamente con el flujo de -US\$139 millones de igual trimestre de 2017.

El flujo operacional a junio de 2018 registró un alza de 2,2% con respecto al año anterior, explicada principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios. Estos se compensaron, en parte, por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, registrados principalmente en Copec y en menor medida en Arauco y Abastible.

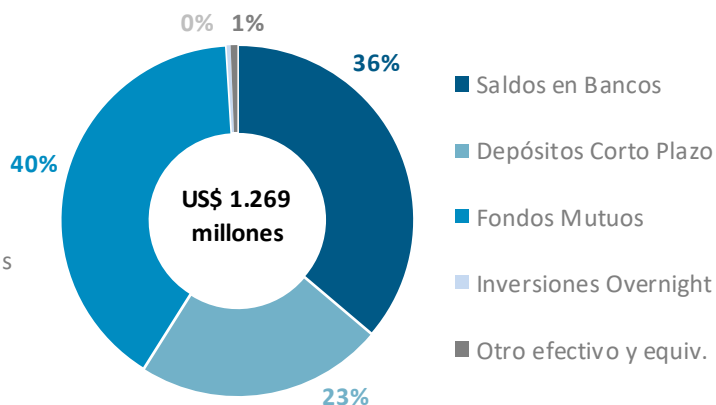
El flujo de inversión del segundo trimestre de 2018 fue más negativo en US\$958 millones en comparación al mismo periodo de 2017. La causa principal corresponde a los mayores desembolsos asociados a la obtención del control de subsidiarias, relacionados con la adquisición de los activos de ExxonMobil por parte de Terpel efectuada durante el primer trimestre. Además, aumentó el flujo destinado a adquirir participaciones no controladoras, asociado a la compra del 40% de Cumbres Andinas por parte de Alxar Internacional, la que desarrollará el Proyecto Mina Justa. A esto se suma un aumento en propiedades, planta y equipo en Arauco.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, registró un menor desembolso neto de US\$917 millones a junio de 2018, principalmente por mayores importes procedentes de préstamos, asociados a los créditos bancarios que tomó Terpel para la adquisición de los activos de ExxonMobil. Por su parte, Copec registró menores pagos de préstamos.

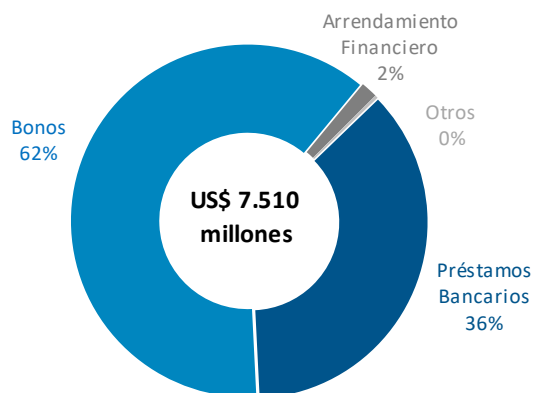
EFECTIVO Y EQUIVALENTE por Empresa



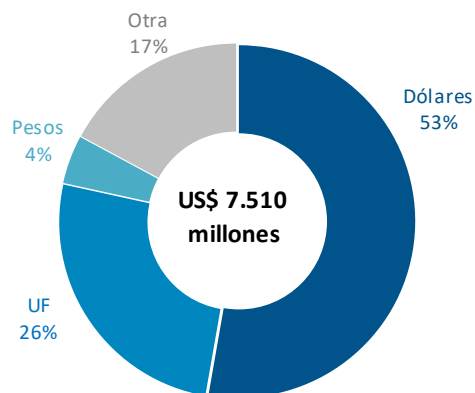
APERTURA por instrumento



APERTURA por Instrumento



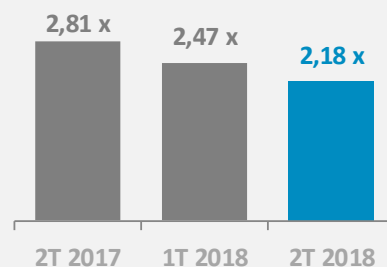
APERTURA por moneda



DEUDA FINANCIERA Neta

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017
Pasivo financiero corriente	1.166	1.078	864
Pasivo financiero no corriente	6.344	6.579	5.839
Total pasivo financiero	7.510	7.657	6.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.269	1.622	1.196
Activo financiero corriente	477	134	196
Deuda Financiera Neta *	5.765	5.902	5.311

DEUDA NETA / EBITDA LTM

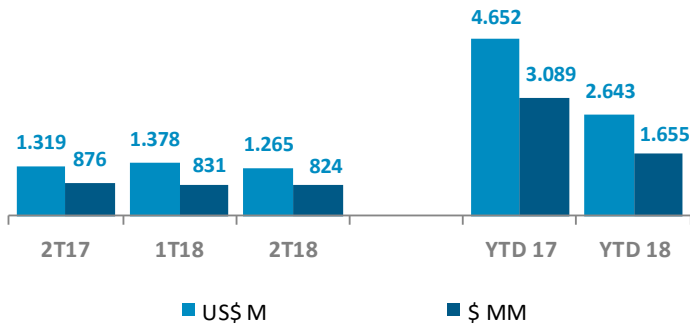


* Deuda Neta = Pasivos financieros corrientes + Pasivos Financieros no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo - Otros activos financieros corrientes.



US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas								
Forestal	1.559	1.465	1.280	6%	22%	3.024	2.514	20%
Combustibles	4.501	4.245	3.625	6%	24%	8.746	7.240	21%
Pesquero	55	42	40	29%	36%	97	71	36%
Otros negocios	0	0	2	87%	-80%	1	0	113%
Total	6.116	5.752	4.947	6%	24%	11.868	9.825	21%
EBITDA								
Forestal	536	460	335	17%	60%	996	628	58%
Combustibles	263	218	209	20%	26%	481	424	14%
Pesquero	10	8	5	28%	89%	18	9	107%
Otros negocios	(6)	(6)	(6)	1%	-11%	(13)	(14)	7%
Total	803	680	543	18%	48%	1.482	1.047	42%
Utilidad								
Forestal	238	198	84	20%	183%	436	39	1024%
Combustibles	104	88	101	18%	2%	192	204	-6%
Pesquero	7	(2)	(6)	528%	213%	6	(11)	149%
Otros negocios	22	(1)	8	2538%	169%	21	16	31%
Total	371	283	187	31%	98%	654	247	164%
Capex								
Forestal	202	183	132	10%	53%	385	252	53%
Combustibles	101	575	75	-82%	34%	675	148	355%
Pesquero	1	0	1	297%	-21%	1	3	-59%
Otros negocios	183	1	2	31072%	9113%	184	5	3964%
Total	487	759	211	-36%	131%	1.246	408	205%

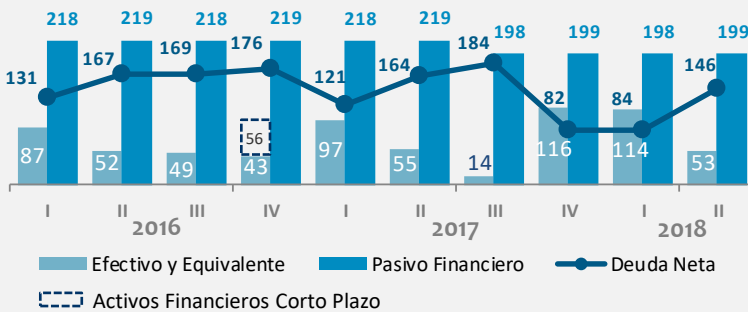
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS



- Los gastos de administración de AntarChile (individual) acumulados a junio 2018 disminuyeron en US\$2 millones en relación al mismo periodo de 2017. Esto se explica por el pago extraordinario de indemnizaciones por años de servicio realizado en el primer trimestre de 2017.

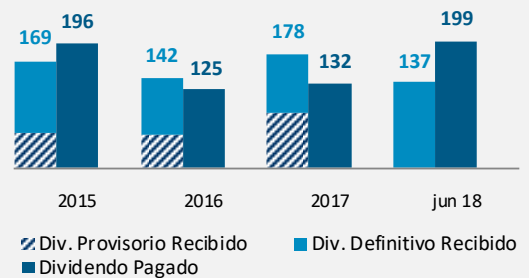
DEUDA NETA

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 que provoca que el efectivo y equivalentes se incremente en el último trimestre de cada año. En mayo, tanto Empresas Copec como AntarChile pagan un dividendo definitivo, por lo que es habitual que el efectivo y equivalente disminuyan en el segundo trimestre. Además de esto, en diciembre de 2017 y en mayo 2018 se recibió un pago de dividendos de Colbún.

En junio de 2018, se reclasificaron US\$ 42 millones de deuda en AntarChile, los que pasaron de pasivo financiero no corriente a pasivo financiero corriente.

EMPRESAS COPEC
CONSOLIDADO

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ingresos por Venta	6.116	5.752	4.947	6%	24%	11.868	9.825	21%
EBIT	553	427	296	30%	87%	980	567	73%
EBITDA*	804	681	545	18%	48%	1.485	1.052	41%
EBITDA Ajustado **	801	693	558	16%	44%	1.494	1.068	40%
Resultados no Operacionales	(72)	(54)	(33)	-33%	-118%	(126)	(232)	46%
Resultado Neto	352	284	185	24%	90%	637	244	161%
Utilidad Controladora	335	280	174	20%	93%	615	223	176%
Utilidad Participaciones Minoritarias	18	4	11	350%	64%	22	22	0%

(*) 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	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	1.559	1.465	1.280	6%	22%	3.024	2.514	20%
EBITDA Ajustado (*)	546	464	336	18%	62%	1.010	630	60%
EBIT	347	269	147	29%	136%	616	265	133%
Resultado no Operacional	(36)	(20)	(25)	-81%	-39%	(55)	(214)	74%
Ganancia Total	238	198	84	20%	183%	436	39	1024%
Ganancia atribuible al Controlador	238	198	84	21%	184%	436	38	1036%
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras	(0)	(0)	0	-123%	-396%	(0)	0	-172%

(*) 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

2T18
2T17

Arauco alcanzó una utilidad de US\$238 millones en el segundo trimestre de 2018, US\$154 millones mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento de US\$200 millones en el resultado operacional, debido a mayores ingresos en todas las líneas de negocios, principalmente en celulosa, donde hubo un alza de 31,8% en precios y de 8,4% en volúmenes. Por otro lado, el resultado no operacional disminuyó en US\$10 millones, producto de un menor resultado de diferencia de cambio y un aumento en otros gastos, ambos efectos compensados parcialmente por un mejor resultado de la asociada Sonae Arauco. A eso se suma un alza en los gastos por impuestos como consecuencia del mayor resultado del periodo.

2T18
1T18

La utilidad neta del segundo trimestre de 2018 fue US\$41 millones mayor a la del trimestre anterior. Esto se debe a un alza de US\$77 millones en el resultado operacional asociada a mayores ingresos en todas las líneas de negocio, principalmente por mayores precios en celulosa y madera aserrada y mayores volúmenes de ventas físicas en celulosa y paneles. Por su parte, el resultado no operacional disminuyó en US\$16 millones, producto de un menor resultado en diferencias de cambio y un menor ingreso por revalorización de activos biológicos. Lo anterior se contrarresta parcialmente con una mayor utilidad de la asociada Sonae Arauco. Además, aumentaron los gastos por impuestos debido al mejor resultado del periodo.

2018
2017

ACUMU
LADO

La utilidad acumulada de 2018 es de US\$436 millones, lo que representa un aumento de US\$398 millones con respecto al año anterior. Esto se explica principalmente por un alza de US\$351 millones en el resultado operacional, asociada al crecimiento de todas las líneas de negocio, especialmente de celulosa, donde se registró un aumento de 37,3% en los precios. Adicionalmente, el resultado no operacional fue mayor en US\$159 millones producto de los efectos generados por los incendios forestales que ocurrieron en Chile en el primer trimestre de 2017 (-US\$178 millones). Por último, los gastos por impuestos aumentaron US\$21 millones como consecuencia del mayor resultado del periodo.

VENTAS

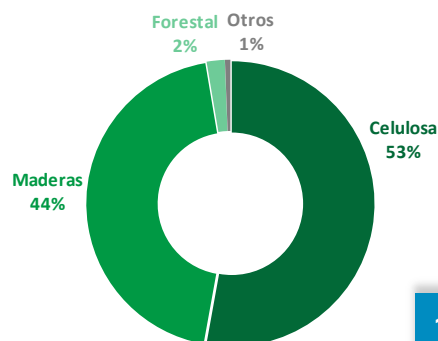
por segmento

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A
Celulosa (*)	824	733	588	12%	40%
Maderas (*)(**)	694	693	653	0%	6%
Forestal	32	30	29	6%	10%
Otros	10	9	10	4%	-9%
Total	1.559	1.465	1.280	6%	22%

(*) Las ventas incluyen energía

(**) Maderas incluye paneles y aserradero

Total 2T18: US\$ 1.559 MM





CELULOSA

Durante el segundo trimestre de 2018 las ventas de celulosa continuaron al alza, aumentando en un 12,4% con respecto al primer trimestre, como consecuencia de un crecimiento de 2,5% en precios y 9,4% en volúmenes. Los inventarios globales se han mantenido estables, a pesar de la mayor oferta por el inicio de actividades de una nueva planta en Brasil. La demanda sigue activa, incluso con los efectos de la estacionalidad del verano en el Hemisferio Norte.

La industria de papel en general, sufre por el aumento de precios y por la dificultad de traspasar estos mayores costos a los clientes.

En Asia, los mercados siguen activos, siendo liderados por China, donde a pesar de la posible guerra comercial, la economía ha cumplido con lo pronosticado. Los precios de los tres tipos de fibra que se comercializan en este mercado se han mantenido estables durante todo el trimestre.

En Europa, la demanda también sigue muy activa y los productores de papel han logrado implementar alzas de precios, traspasando costos a sus clientes. De todas formas, los márgenes se han reducido y las fábricas menos eficientes están en una situación más compleja. La huelga de camiones en Brasil afectó las entregas, producto del retraso de los barcos destinados a Europa.

PANELES

Para el mercado de paneles el segundo trimestre de 2018 también fue positivo. En Latinoamérica las ventas siguieron aumentando, principalmente en Chile, donde a pesar de ser un periodo de baja estacionalidad, la demanda siguió activa producto de la reactivación de la economía.

Brasil siguió mostrando una tendencia al alza en el consumo de tableros, lo que se vio levemente afectado por el paro de camiones de fin del periodo. De todas formas, las nuevas plantas que han entrado en operación y las elecciones que se disputarán en octubre, generan incertidumbre para los resultados de la segunda mitad del año.

En Argentina, si bien el consumo se ha mantenido estable, los cambios en la economía local y la fuerte devaluación han generado complicaciones.

Con respecto al mercado norteamericano, en Estados Unidos y Canadá las ventas de tableros estuvieron estables, con una tendencia positiva al final del periodo. Se espera que esta tendencia al alza se mantenga para los próximos meses.

En México, el consumo local sigue creciendo asociado al gran nivel de actividad del sector de la construcción y los muebles.

MADERA ASERRADA

Durante el segundo trimestre de 2018 se mantuvo la tendencia al alza de Plywood. Los principales mercados (Estados Unidos, México, Chile, Europa y Oceanía) han aumentado su demanda producto de un mayor nivel de actividad en el sector de la construcción. Se registraron mayores precios y se vendió el 100% de la producción. Para el negocio de madera aserrada, al igual que en los trimestres anteriores, durante el segundo trimestre de 2018 se dio una tendencia positiva, con un aumento de 3,1% en los precios.

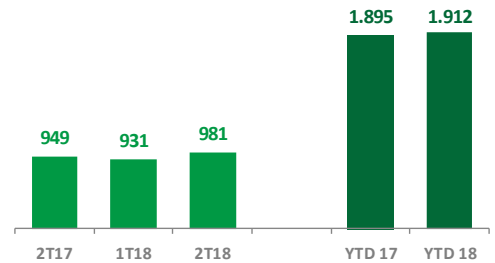
En China, al final del periodo hubo una menor demanda como consecuencia de la situación comercial con Estados Unidos.

En Medio Oriente, la venta se ha mantenido estable y los precios han seguido aumentando. La situación para los próximos meses es incierta producto de la guerra comercial mencionada.

En remanufactura, la demanda y los precios se recuperaron a fines del periodo asociados a una mejora de la estacionalidad y a los aranceles impuestos a los productos chinos.

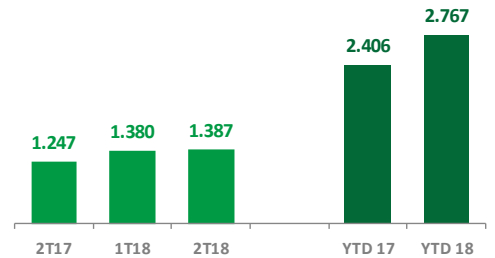
PRODUCCIÓN

Miles de Adt



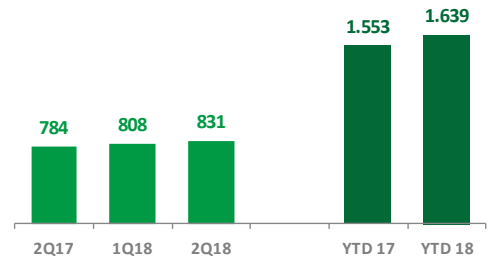
PRODUCCIÓN

Miles de m³



PRODUCCIÓN

Miles de m³



COPEC CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	2.572.847	2.393.059	2.228.999	8%	15%	4.965.906	4.434.927	12%
EBIT	94.904	70.546	70.617	35%	34%	165.450	154.636	7%
EBITDA	121.914	96.212	96.112	27%	27%	218.126	204.862	6%
Resultado no operacional	(22.424)	(16.506)	(10.201)	-36%	-120%	(38.931)	(19.351)	-101%
Resultado neto	43.003	37.682	38.824	14%	11%	80.685	89.707	-10%
Ventas Físicas Copec Chile (Miles de m ³)	2.418	2.508	2.415	-4%	0%	4.926	4.911	0%
Participación de Mercado Copec Chile	56,4%*	56,7%	57,5%	-1%	-2%	56,4%*	58,1%**	-3%
Ventas Mapco (MM US\$)	497	413	381	20%	30%	910	729	25%
EBITDA Mapco (MM US\$)	12	2	13	500%	-8%	15	18	-17%
Ventas Físicas Mapco (Miles de m ³)	552	499	486	11%	14%	1.051	930	13%

* Las participaciones de mercado de Copec Chile en 2T18 y acumulada 2018 son a abril 2018.

** La participación de mercado Copec Chile acumulada 2017 es a mayo 2017

2T18
2T17

Copec alcanzó una utilidad neta en el trimestre de \$43.003 millones, resultado \$4.179 millones mayor al mismo periodo del 2017. Esto se explica fundamentalmente por un aumento en el resultado operacional de \$24.287 millones, debido a un efecto positivo en revalorización de inventarios, asociado a la tendencia al alza de los precios de los combustibles, y a la consolidación del negocio de ExxonMobil en Perú y Ecuador. Lo anterior fue compensado parcialmente por un menor resultado no operacional de \$12.223 millones, debido a mayores gastos financieros en Terpel, por la adquisición de activos de ExxonMobil, y a un menor resultado en la asociada Sonamar.

2T18
1T18

El resultado del trimestre fue \$5.322 millones mayor al trimestre anterior. El resultado operacional tuvo un alza de \$24.358 millones, como consecuencia de un efecto positivo en revalorización de inventarios, un mayor resultado operacional en Mapco y la consolidación del negocio de ExxonMobil en Perú y Ecuador. Con respecto al resultado no operacional, este fue más negativo en \$5.918 millones, principalmente por mayores gastos financieros en Terpel relacionados a la compra de ExxonMobil, y por un menor resultado en la asociada Sonamar. Por otra parte, hubo un efecto positivo en diferencias de cambio.

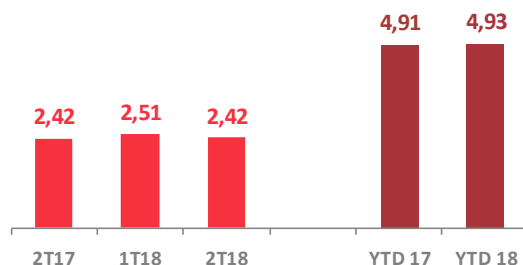
2018
2017

ACUMULADO

En relación al resultado acumulado del año anterior, Copec registró una variación negativa de \$9.022 millones. Esto se explica por una disminución de \$19.580 millones en el resultado no operacional, como consecuencia de mayores gastos asociados a la adquisición de ExxonMobil, una mayor pérdida en la asociada Sonamar y un efecto negativo en diferencias de cambio. Lo anterior se compensa, en parte, por un alza de \$10.814 millones en el resultado operacional, asociada principalmente a un aumento en la revalorización de inventarios de Chile y Colombia.

VENTAS DE COMBUSTIBLE COPEC CHILE

Millones de m³



ORGANIZACIÓN TERPEL CONSOLIDADO

MIM Pesos Colombianos	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	4.630.662	4.112.533	3.646.845	13%	27%	8.743.195	7.235.773	21%
EBITDA	227.700	157.653	162.202	44%	40%	385.353	319.925	20%
EBIT	179.374	111.873	117.350	60%	53%	291.247	230.914	26%
Resultado no operacional	(70.718)	(86.709)	(29.506)	18%	-140%	(157.428)	(58.837)	-168%
Resultado neto Atribuible al controlador	67.754	(3.479)	54.748	2048%	24%	64.275	104.992	-39%
Resultado neto Atribuible a minoritarios	0	-	-	-	-	0	-	-
Ventas Físicas Terpel (Miles de m³)								
Colombia	1.831	1.801	1.735	2%	6%	3.632	3.438	6%
Panamá	231	228	233	1%	-1%	459	458	0%
Ecuador	340	146	140	133%	143%	486	277	75%
República Dominicana	45	56	49	-20%	-8%	101	111	-9%
Perú	30	12	10	150%	200%	42	19	121%
Ventas Físicas Gazel GNV (Miles de m³)								
Colombia	65	65	74	0%	-12%	131	145	-10%
Perú	21	20	20	5%	5%	41	40	3%
México	-	-	16	-	-100%	-	30	-100%

2T18
2T17

La utilidad de Terpel del segundo trimestre de 2018 aumentó un 24% con respecto al mismo periodo de 2017. Esto se explica por un resultado operacional mayor en COP \$62.024 millones, producto de un efecto positivo en la revalorización de inventarios, la consolidación del negocio de ExxonMobil en Perú y Ecuador y un mayor margen en estaciones de servicio en Colombia. Lo anterior fue parcialmente compensado por un resultado no operacional más negativo en COP \$41.212 millones, como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a la adquisición de activos de ExxonMobil.

2T18
1T18

La utilidad del trimestre aumentó en COP \$71.233 millones con respecto al trimestre anterior. El resultado operacional registró un alza de COP \$67.501 millones, producto de un efecto positivo en revalorización de inventarios (COP \$34.966 millones) y como consecuencia de la consolidación del negocio de ExxonMobil en Perú y Ecuador, lo que aumentó los volúmenes de venta en dichos países en 150% y 132,9% respectivamente. Por su parte, el resultado no operacional aumentó en COP \$15.991 millones, principalmente por un efecto positivo en diferencias de cambio.

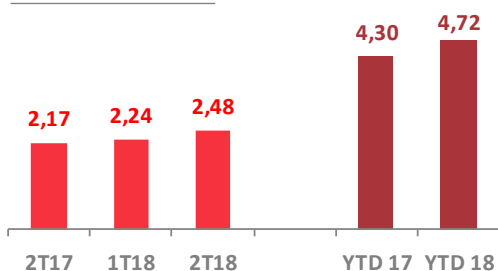
2018
2017

ACUMU
LADO

La utilidad acumulada a junio de 2018 disminuyó en COP \$40.717 millones en comparación al mismo periodo de 2017. Esto se explica por un resultado no operacional más negativo en COP \$98.591 millones, como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a la adquisición de ExxonMobil. Lo anterior se compensa, en parte, por un efecto positivo en la revalorización de inventarios y una mejora en los márgenes y volúmenes de venta. Adicionalmente, se incorporan las operaciones de Perú y Ecuador asociadas a la compra de ExxonMobil.

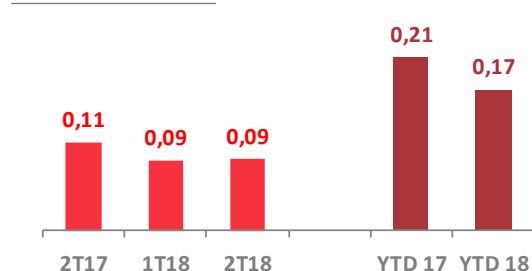
VENTA DE COMBUSTIBLE TERPEL

Millones de m³



VENTA DE COMBUSTIBLE GAZEL

Millones de m³



ABASTIBLE CONSOLIDADO

MM Pesos Chilenos	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	221.298	169.231	191.649	31%	15%	390.529	355.598	10%
EBITDA	31.023	25.294	32.344	23%	-4%	56.317	53.783	5%
EBIT	23.145	16.982	22.747	36%	2%	40.127	34.786	15%
Resultado no operacional	(3.663)	(3.115)	1.804	-18%	-303%	(6.778)	386	-1856%
Resultado neto	8.388	9.760	16.516	-14%	-49%	18.148	21.894	-17%
Ventas físicas de gas licuado Chile (Miles de tons)	138	98	130	41%	6%	236	219	8%
Ventas físicas de gas licuado Colombia (Miles de tons)	51	49	48	4%	6%	99	97	2%
Ventas físicas de gas licuado Perú (Miles de tons)	138	119	132	16%	5%	257	261	-2%
Ventas físicas de gas licuado Ecuador (Miles de tons)	113	107	104	6%	9%	220	204	8%

2T18
2T17

En el segundo trimestre de 2018, Abastible obtuvo un resultado de \$8.388 millones, \$8.128 millones menor al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una disminución de \$5.467 millones en el resultado no operacional, producto de una pérdida de \$3.691 millones registrada en la asociada Sonamar. Lo anterior se compensó parcialmente con un aumento de 1,8% en el resultado operacional, debido a menores gastos de depreciación asociados a un cambio en el criterio contable que aumentó la vida útil de activos fijos. A esto se suma un alza en los volúmenes de todos los países en que participa y mayores márgenes en Chile y Colombia, contrarrestados, en parte, por menores márgenes en Perú.

2T18
1T18

En comparación al trimestre anterior, la utilidad de Abastible disminuyó en \$1.372 millones. Esto se explica principalmente por mayores impuestos y por un menor resultado no operacional de \$548 millones, como consecuencia de una pérdida registrada en Sonamar. Por otro lado, el resultado operacional tuvo un alza de \$6.163 millones, producto de mayores volúmenes de venta en Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

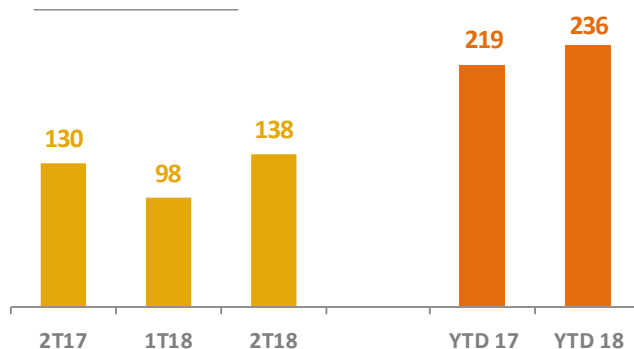
2018
2017

ACUMULADO

El resultado acumulado a 2018, presentó una disminución de \$3.746 millones respecto al año 2017. Esto se explica fundamentalmente por un resultado no operacional \$7.164 millones menor, a raíz de las pérdidas reportadas en la asociada Sonamar. El resultado operacional, por otra parte, tuvo un aumento de 15% con respecto al año anterior, debido a efectos positivos generados por cambios de criterios contables, mayores volúmenes en Chile, Colombia y Ecuador y un alza en los márgenes de Chile y Colombia. Esto se compensó, en parte, por menores márgenes en Perú y Ecuador.

VENTAS DE GLP CHILE

Miles de tons



EMPRESA PESQUERA EPERVA

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	124	99	103	25%	21%	223	187	20%
EBITDA	28	8	12	229%	124%	36	22	61%
EBIT	21	1	8	2201%	182%	22	3	568%
Resultado no operacional	(4)	(1)	(3)	-320%	-43%	(5)	(3)	-49%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-	(8)	-	100%	-	(3)	100%
Utilidad controladora	10	(1)	(2)	1594%	628%	10	(2)	608%
Utilidad participaciones Minoritarias	7		(4)	2356%	291%	8	(1)	604%
Ventas Físicas								
Harina y otros proteicos (tons.)	100.646	100.197	97.894	0%	3%	200.843	194.508	3%
Aceite de pescado (tons.)	7.410	2.157	1.524	244%	386%	9.567	1.957	389%

2T18
2T17

El segundo trimestre de 2018 Eperva alcanzó una utilidad de US\$10 millones, mientras que en el mismo periodo del 2017 presentó una pérdida de US\$2 millones. La variación se explica por un aumento de US\$14 millones en el resultado operacional como consecuencia principalmente de mayores volúmenes de venta en la filial Corpesca. A esto se suma una variación positiva de US\$8 millones en el resultado de operaciones discontinuadas, producto de una pérdida registrada en 2017 por efecto tipo de cambio en Selecta.

2T18
1T18

El resultado del segundo trimestre de 2018 aumentó con respecto al trimestre anterior en US\$11 millones. La variación se explica por un incremento de US\$20 millones en el resultado operacional, asociado principalmente a la filial Corpesca. Esta última, aumentó su volumen de venta de harina de pescado en un 61% con respecto al trimestre anterior, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de 16% en el precio promedio. Por otra parte, el resultado no operacional disminuyó en US\$3 millones, producto principalmente de un efecto negativo en la diferencia de cambio.

2018
2017

ACUMU
LADO

El resultado acumulado a 2018 es US\$11 millones mayor al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe a un aumento de US\$19 millones en el resultado operacional, explicado principalmente por un alza de 10% en el volumen de venta y por un aumento en los precios; 16% en la harina de pescado y 22% en el aceite de pescado. A esto se suma una variación positiva en el resultado de operaciones discontinuadas (+US\$3 millones) producto de una pérdida registrada en 2017 por efecto tipo de cambio en Selecta. Por otro lado, el resultado operacional disminuyó en US\$2 millones, debido a mayores gastos financieros y a un efecto negativo en la diferencia de cambio.

PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE, IGMAR

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	Var. T-T	Var. A-A	YTD 2018	YTD 2017	Var. Ac. A-A
Ventas	55	42	40	29%	36%	97	71	36%
EBITDA	10	8	5	28%	89%	18	9	108%
EBIT	6	5	0	34%	6200%	11	(1)	1933%
Resultado no operacional	3	(6)	(7)	151%	148%	(3)	(13)	76%
Resultado neto	7	(1)	(4)	631%	257%	6	(8)	168%
Ventas Físicas								
Harina de pescado (tons.)	11.078	3.952	7.433	180%	49%	15.030	9.763	54%
Aceite de pescado (tons.)	2.411	991	2.127	143%	13%	3.402	2.650	28%
Conservas (cajas)	603.099	712.826	498.372	-15%	21%	1.315.925	1.093.563	20%
Congelados (tons.)	9.199	2.945	5.791	212%	59%	12.144	7.977	52%
Capturas (tons.)	90.533	68.810	55.744	32%	62%	159.343	118.751	34%

2T18
2T17

Igemar registró una utilidad de US\$7 millones en el segundo trimestre de este año, mientras que en el mismo periodo de 2017 registró una pérdida de US\$4 millones. Esta mejora se explica por un alza tanto del resultado operacional como no operacional. El resultado operacional aumentó en US\$6 millones, como consecuencia de mayores ventas físicas y precios de la harina y el aceite de pescado, y por un mayor volumen comercializado de congelados y conservas. Por otra parte, el aumento de US\$10 millones en el resultado no operacional, es consecuencia de una mayor ganancia en asociadas y negocios conjuntos, relacionada con Corpesca (US\$8 millones).

2T18
1T18

El resultado del segundo trimestre aumentó en US\$8 millones con respecto al trimestre anterior. Esto se explica fundamentalmente por un alza de US\$9 millones en el resultado no operacional, producto del mayor resultado obtenido por la asociada Corpesca (US\$6,8 millones). El resultado operacional también registró una alza de US\$2 millones asociada a mayores volúmenes de congelados, harina y aceite de pescado, lo que fue parcialmente compensado por menores precios de todos los productos.

2018
2017

ACUMULADO

La utilidad acumulada de 2018 fue de US\$6 millones, lo que representa una mejora de US\$14 millones respecto al año anterior. El resultado operacional tuvo un aumento de US\$12 millones, explicado principalmente por un crecimiento de 93% en las capturas industriales, producto de la mayor disponibilidad de cuota de la pesca jurel. Lo anterior implicó un aumento en las ventas físicas y los precios de harina y aceite de pescado, y los volúmenes de venta de congelados y conservas. Con respecto al resultado no operacional, éste fue menos negativo en US\$10 millones, principalmente por un mayor resultado de asociadas y negocios conjuntos, explicado por Corpesca (US\$7,6 millones). Adicionalmente, aumentaron las otras ganancias como consecuencia del reconocimiento de la utilidad proveniente del recupero de seguros (US\$1,4 millones) y venta de activos prescindibles por parte de Orizon (US\$0,8 millones). Esto se contrarrestó, en parte, por mayores costos financieros y un efecto negativo en diferencias de cambio.



DIRECTORIO DE ARAUCO APRUEBA PROYECTO MAPA

- > En julio 2018, el directorio de Arauco aprobó el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA).
- > El proyecto consiste principalmente en la construcción de una nueva línea de producción con capacidad de 1,56 millones de toneladas de fibra corta, para lo que se considera una inversión estimada de US\$2.350 millones. El aumento neto de capacidad será de 1,27 millones de toneladas de fibra corta, ya que una vez abierta la nueva línea 3, se cerrará la línea 1, la cual actualmente produce 0,29 millones de toneladas de esta misma fibra.
- > Además, el proyecto contempla la construcción de capacidad de generación eléctrica, la que autoabastecerá la operación de la planta y generará excedentes de energía renovable por 132 MW aproximadamente.
- > Se espera que MAPA inicie sus operaciones en el segundo trimestre de 2021.

AVANCE DEL PROCESO DE COMPRA DE ACTIVOS DE EXXONMOBIL

- > El 15 de marzo de 2018, Terpel adquirió las operaciones de ExxonMobil en Colombia, Ecuador y Perú. El precio pagado por Terpel fue de US\$715 millones, de los cuales US\$230 millones corresponden a caja de las compañías. Terpel financió esta operación a través de la emisión de bonos en el mercado colombiano.
- > De acuerdo con lo dispuesto por la autoridad de libre competencia de Colombia, en julio Terpel recompró el negocio de lubricantes en Colombia a un patrimonio autónomo por un valor de COP \$271 mil millones. En parte de pago, Terpel le vendió una porción de los activos de lubricantes, que comprendían la fábrica de lubricantes en Bucaramanga y los contratos asociados a las líneas industriales (Maxter), por un valor de COP \$41 mil millones.
- > El negocio de combustibles de ExxonMobil y la operación de lubricantes con sede de producción en Bucaramanga continúan siendo operadas de forma independiente por el patrimonio autónomo y se encuentran en proceso de venta.
- > A partir del tercer trimestre de este año los resultados de la operación de lubricantes Mobil en Colombia se consolidarán en los estados financieros de Terpel.

CONTINÚA EL AVANCE EN PROYECTOS DE ARAUCO

- > El Proyecto Grayling continúa su desarrollo según lo programado, actualmente presenta un progreso de 80%. Esta planta ubicada en Grayling, Michigan, Estados Unidos, significa una inversión estimada de US\$400 millones y tendrá una capacidad de 800 mil m³ por año. Se espera que comience su operación a fines de 2018.
- > El Proyecto de Celulosa Textil continúa su curso, con un progreso de 31% a julio 2018. La inversión estimada es de aproximadamente US\$185 millones. Se espera que comience su operación a fines de 2019.

INVERSIONES ALXAR S.A FIRMA ACUERDO CON MINSUR PARA DESARROLLAR PROYECTO CUPRÍFERO

- > El 23 de abril de 2018, Inversiones Alxar S.A. firmó un acuerdo con Minsur S.A., empresa minera peruana, para desarrollar el proyecto de cobre Mina Justa y sus propiedades adyacentes. Se espera que la construcción del proyecto comience el segundo semestre de 2018.
- > De acuerdo con lo dispuesto, Alxar adquirirá el 40% de la sociedad peruana Cumbres Andinas S.A.C., controladora de Marcobre, empresa propietaria del nuevo proyecto, y Minsur mantendrá el 60% restante. El precio para la adquisición, ascendería aproximadamente a US\$168,5 millones.
- > Dentro de los próximos tres años, Alxar y Minsur tienen proyectado invertir en la construcción de Mina Justa aproximadamente US\$1.600 millones, de los cuales se espera que entre US\$800 millones y US\$900 millones sean financiados vía Project Finance. El 16 de mayo, en Junta de Accionistas extraordinaria, los accionistas de Empresas Copec aprobaron el otorgamiento de garantías de esta deuda.
- > Se espera que la mina tenga una operación comercial de 18 años. Además, cuenta con un potencial de crecimiento asociado al desarrollo de concesiones mineras cercanas.



BALANCE

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.269	1.622	1.196
Otros activos financieros corrientes	477	134	196
Otros Activos No Financieros, Corriente	215	225	218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.903	2.222	1.362
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	39	42	48
Inventarios	1.722	1.597	1.452
Activos biológicos corrientes	269	309	305
Activos por impuestos corrientes	82	72	99
Activos no corrientes como mantenidos para la venta	23	10	7
Activos corrientes totales	6.000	6.231	4.884
Otros activos financieros no corrientes	455	536	447
Otros activos no financieros no corrientes	157	138	116
Derechos por cobrar no corrientes	39	36	33
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	8	8
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.210	1.060	935
Activos intangibles distintos de la plusvalía	848	874	815
Plusvalía	585	583	409
Propiedades, Planta y Equipo	10.325	10.560	10.100
Activos biológicos, no corrientes	3.422	3.473	3.519
Propiedad de inversión	42	45	46
Activos por impuestos diferidos	304	321	326
Total de activos no corrientes	17.396	17.633	16.753
TOTAL ACTIVOS	23.396	23.864	21.637
Otros pasivos financieros corrientes	1.166	1.078	864
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.566	1.587	1.220
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	14	18
Otras provisiones a corto plazo	22	21	16
Pasivos por Impuestos corrientes	93	74	32
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12	11	9
Otros pasivos no financieros corrientes	338	483	193
Pasivos corrientes totales	3.214	3.268	2.352
Otros pasivos financieros no corrientes	6.344	6.579	5.839
Otras cuentas por pagar, no corriente	1	1	1
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	66	72	68
Pasivo por impuestos diferidos	2.143	2.204	2.310
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	119	123	108
Otros pasivos no financieros no corrientes	183	201	134
Pasivos no corrientes totales	8.856	9.180	8.461
Participaciones no controladoras	4.622	4.638	4.433
Patrimonio atribuible al Controlador	6.704	6.778	6.391
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	23.396	23.864	21.637

ESTADO DE RESULTADOS

US\$ MM	2T 2018	1T 2018	2T 2017	YTD 2018	YTD 2017
Ingresos por Ventas	6.116	5.752	4.947	11.868	9.825
Costo de Ventas	(4.928)	(4.772)	(4.107)	(9.700)	(8.192)
Margen Bruto	1.187	980	840	2.167	1.633
Otros ingresos, por función	18	57	40	75	92
Costos de distribución	(357)	(312)	(305)	(670)	(599)
Gasto de administración	(278)	(242)	(240)	(521)	(472)
Otros gastos, por función	(36)	(29)	(19)	(65)	(222)
Otras ganancias (pérdidas)	5	(1)	(2)	4	(2)
Resultado Financiero	(43)	(96)	(69)	(139)	(139)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	37	10	23	47	41
Diferencia de Cambio	(32)	4	(2)	(28)	5
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	499	372	266	871	339
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(128)	(89)	(78)	(216)	(91)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	371	283	187	654	247
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora	224	169	107	393	137
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	147	114	80	262	110
Ganancia Neta	371	283	187	654	247



FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

US\$ MM	YTD 2018	YTD 2017
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.141	10.591
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1	3
Otros cobros por actividades de operación	213	173
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.888)	(9.447)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(526)	(475)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(6)	(7)
Otros pagos por actividades de operación	(164)	(75)
Dividendos recibidos	25	15
Intereses pagados	(92)	(117)
Intereses recibidos	14	17
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(92)	(61)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0)	(5)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	627	613
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(515)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(190)	(0)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	3
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(0)	(0)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7	6
Compras de propiedades, planta y equipo	(396)	(289)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(27)	(32)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2	0
Compras de otros activos a largo plazo	(118)	(87)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(11)	(0)
Cobros a entidades relacionadas	1	0
Dividendos recibidos	26	28
Intereses recibidos	2	3
Otras entradas (salidas) de efectivo	(56)	55
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.268)	(310)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.611	37
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	383	260
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(1.168)	(491)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2)	(2)
Dividendos pagados	(298)	(213)
Intereses pagados	(47)	(37)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5)	3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	475	(442)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(166)	(139)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(22)	3
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.456	1.332
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.269	1.196