



*Memoria Anual 2013*

*La Empresa*

*Sostenibilidad y Medioambiente*

10

34



*Información  
Financiera*



*Estados  
Financieros*

38

72

# EMPRESAS

## CMPC

*CMPC conserva a lo largo de su historia una forma de hacer negocios, de relación con trabajadores con clientes y accionistas. En cinco valores resumimos nuestra visión de cómo debemos seguir trabajando.*

### RESPECTO

---

*por las personas*

En CMPC respetamos a todas las personas con quienes interactuamos, como seres humanos sujetos de dignidad. En todas nuestras operaciones valoramos el buen trato, la franqueza, la lealtad, la confianza y la buena fe. Además cuidamos la integridad y salud de las personas.

### LEALTAD

---

*al competir*

CMPC valora la libre competencia como esencia de la economía de mercado ya que favorece el desarrollo de más y mejores productos y servicios, a menor precio para los consumidores.





## **CUIDADO**

### *del medioambiente*

La empresa valora el desarrollo sustentable, promoviendo el cuidado del medioambiente y de los recursos naturales para no afectar a las próximas generaciones. Todos quienes trabajamos en CMPC estamos comprometidos con el medioambiente.

## **CUMPLIMIENTO**

### *estricto por las normas legales*

Respetamos las regulaciones legales que rigen nuestras actividades. Todos los directivos, ejecutivos y colaboradores estamos comprometidos en el cumplimiento estricto de la legislación vigente en todos los aspectos involucrados en el desarrollo de nuestros negocios.

## **CONSIDERACIÓN**

### *por las necesidades de los vecinos*

Valoramos construir una relación de colaboración y confianza con nuestros vecinos con el fin de maximizar los beneficios sociales de nuestras operaciones. Tenemos una actitud atenta y abierta, identificando las necesidades de nuestros vecinos y posibilidades de colaboración.

# Gran expansión

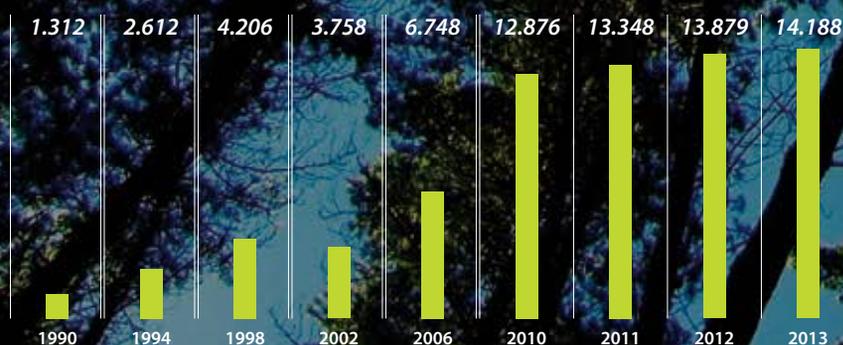
1920

FUNDACIÓN  
DE CMPC:  
CHILE

1990 | 2000

PRESENCIA CMPC:  
CHILE | ARGENTINA  
PERÚ | URUGUAY

*Activos totales 2004 · 2013*  
(MMUSD)



# regional

*en los últimos 20 años*

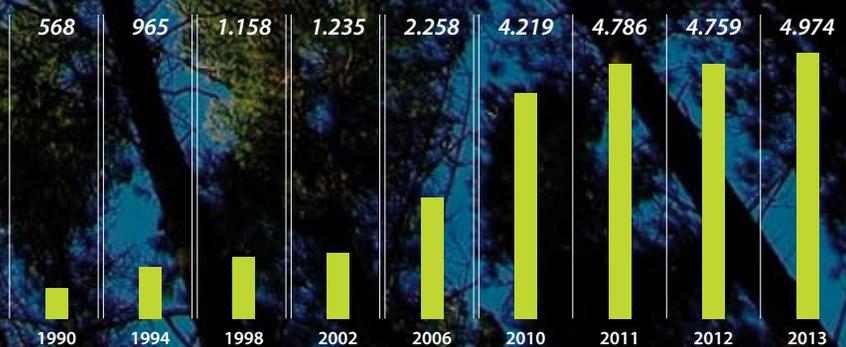
2000 | 2006

EXPANSIÓN  
A MÉXICO

2006 | hoy

EXPANSIÓN A:  
BRASIL | ECUADOR  
COLOMBIA

Total Ventas 2004 · 2013  
(MMUSD)



## 1920

Constitución de CMPC.

Produce papeles, cartones y celulosa a base de paja de trigo en fábrica de Puente Alto.

## 1938

Inicio de la fabricación de papel periódico en Chile, en máquina 9 de Puente Alto.

## 1951

Inicio de operaciones de fábrica de papel de Valdivia, inicialmente con producción de papel periódico y kraft.

## 1959

Entra en operación la primera planta de celulosa en Chile: Planta Laja.

## 1960

Primera exportación de celulosa chilena realizada por CMPC a Sudamérica.

## 1972

Nueva fábrica de sacos en Chillán.

## 1978

Construcción de fábrica de pulpa moldeada y fábrica de tissue en Puente Alto.

# HISTORIA CMPC



## 1998

Puesta en marcha de Planta Maule que fabrica cartulinas en la comuna de Yerbas Buenas.

## 2004

Se inicia la construcción de la segunda línea de la planta de celulosa Santa Fe con capacidad de 780 mil toneladas anuales.

## 2005

Inicio de las operaciones del nuevo aserradero Mulchén, ampliación de Planta Tissue Talagante y Planta Maule.

## 2006

Adquisición de ABSORMEX en México (tissue). Puesta en marcha línea 2 de Celulosa Santa Fe.

## 2007

Inicio operaciones Planta Plywood en Mininco, Región de la Araucanía.

Adquisición empresa colombiana Drypers Andina dedicada a la fabricación y comercialización de pañales infantiles.

## 1985

Inicio de operaciones del aserradero Mulchén.

## 1986

Adquisición de INFORSA y venta de Papeles Bío Bío.

## 1991

Primera inversión fuera del país al adquirir en Argentina la productora de pañales Química Estrella San Luis S.A.

Puesta en marcha de nueva planta de celulosa en Chile, Planta Pacífico, Región de la Araucanía.

## 1994

Adquisición de IPUSA en Uruguay (tissue) y de FABI (bolsas industriales) en Argentina.

## 1995

Puesta en marcha de dos nuevas fábricas de papel tissue en Talagante (Chile) y Zárate (Argentina).

CMPC adopta estructura de holding, dividiendo sus cinco áreas de negocios en Filiales.

## 1996

Adquisición de La Papelera del Plata, productora de Tissue en Argentina.

Inicio de operaciones de Tissue en Perú.

*Empresas CMPC se caracteriza por tener una fuerte cultura organizacional, cuyo sello es la palabra empeñada, la honestidad, el trabajo bien hecho y el esfuerzo personal, valores que son compartidos por toda la organización a lo largo de su historia desde su fundación en 1920.*

## 2009

Adquisición Planta Guaiba a Celulosa Aracruz, ubicada en el Estado Rio Grande do Sul, Brasil.

Compra de Melhoramentos Papéis, Estado Sao Paulo Brasil.

Puesta en marcha nueva planta papelera en México.

## 2010

En Colombia entró en funciones la nueva planta de Gachancipá con una producción anual de 26.000 toneladas.

## 2011

Inauguración Planta de cartón corrugado en Pichil, Provincia de Osorno.

## 2012

Certificación FSC de todo el patrimonio forestal en Chile y Brasil.

Aprobación segunda unidad de celulosa en Guaiba, Brasil

## 2013

Comienzo de construcción de unidad de celulosa Guaiba II, Estados de Rio Grande do Sul, Brasil.

Paralización de fabricación de papel periódico. Cierre de Papeles Río Vergara, planta ubicada en Nacimiento, Región del Bio Bio.

# MÉXICO



## TISSUE

3 PLANTAS *\_Cap. de Producción: 87 mil toneladas*

## PAPELES

1 PLANTA SACOS DE PAPEL *\_Cap. de Producción: 169 millones de unidades*

# ECUADOR



## TISSUE

1 PLANTA *\_Convertidora de productos Tissue*

# PERÚ



## TISSUE

1 PLANTA *\_Cap. de Producción: 71 mil toneladas*

## PAPELES

1 PLANTA SACOS DE PAPEL *\_Cap. de Producción: 190 millones de unidades*

# CHILE



## FORESTAL

PLANTACIONES *\_499 mil hectáreas plantadas*

3 ASERRADEROS *\_Cap. de Producción: 1.285 mil m<sup>3</sup>*

2 PLANTAS REMANUFACTURA *\_Cap. de Producción: 190 mil m<sup>3</sup>*

1 PLANTA PLYWOOD *\_Cap. de Producción: 240 mil m<sup>3</sup>*

## CELULOSA

3 PLANTAS *\_Cap. de Producción: 2.280 mil toneladas*

## TISSUE

2 PLANTAS

## PAPELES

2 PLANTAS CARTULINAS *\_Cap. de Producción: 425 mil toneladas*

1 PLANTA PAPELES PARA CORRUGAR *\_Cap. de Producción: 290 mil toneladas*

1 DISTRIBUIDORA DE PAPELES *\_Cap. de Producción: 116 mil toneladas*

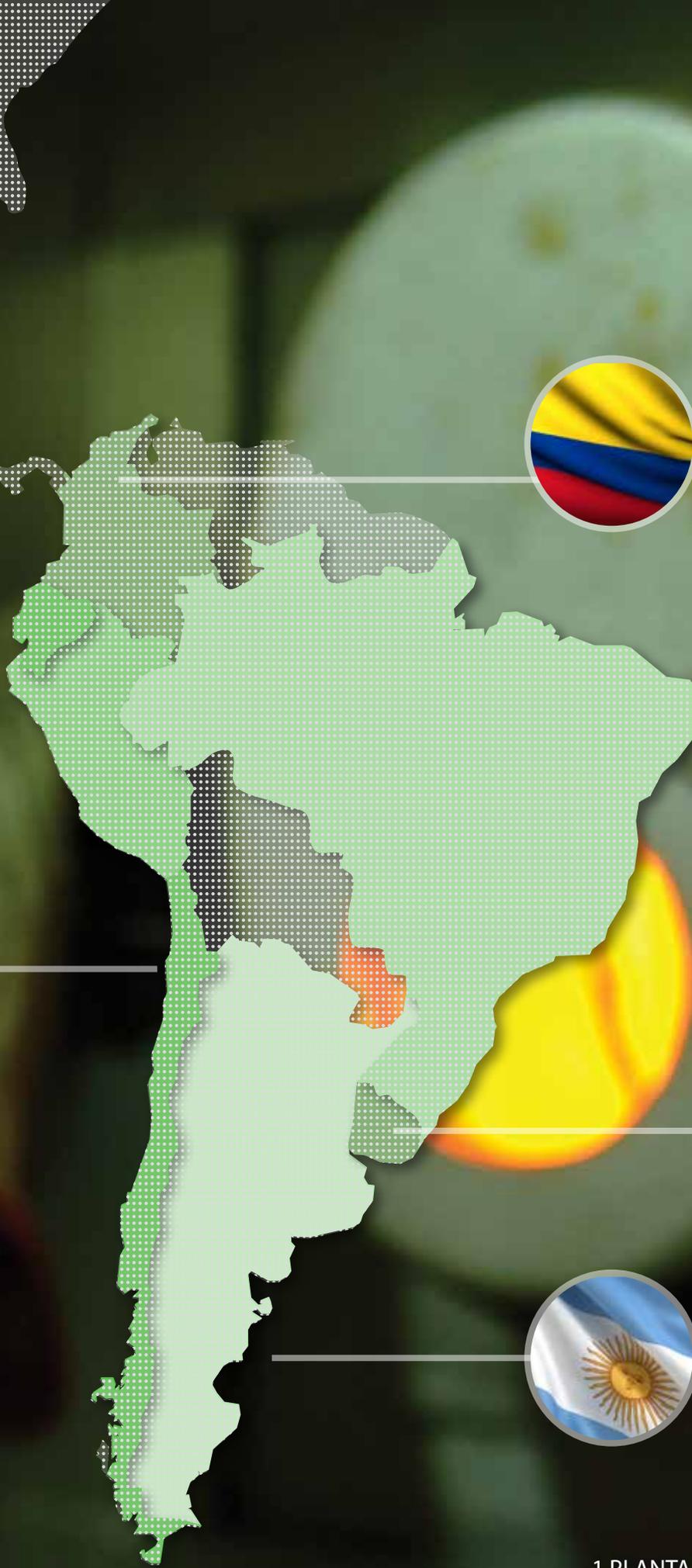
1 RECUPERADORA DE PAPELES *\_Cap. de Producción: 335 mil toneladas*

4 PLANTAS DE CARTÓN CORRUGADO *\_Cap. de Producción: 285 mil toneladas*

1 PLANTA DE SACOS DE PAPEL *\_Cap. de Producción: 180 millones de unidades*

1 PLANTA DE PRODUCTOS MOLDEADOS *\_Cap. de Producción: 21 mil toneladas*

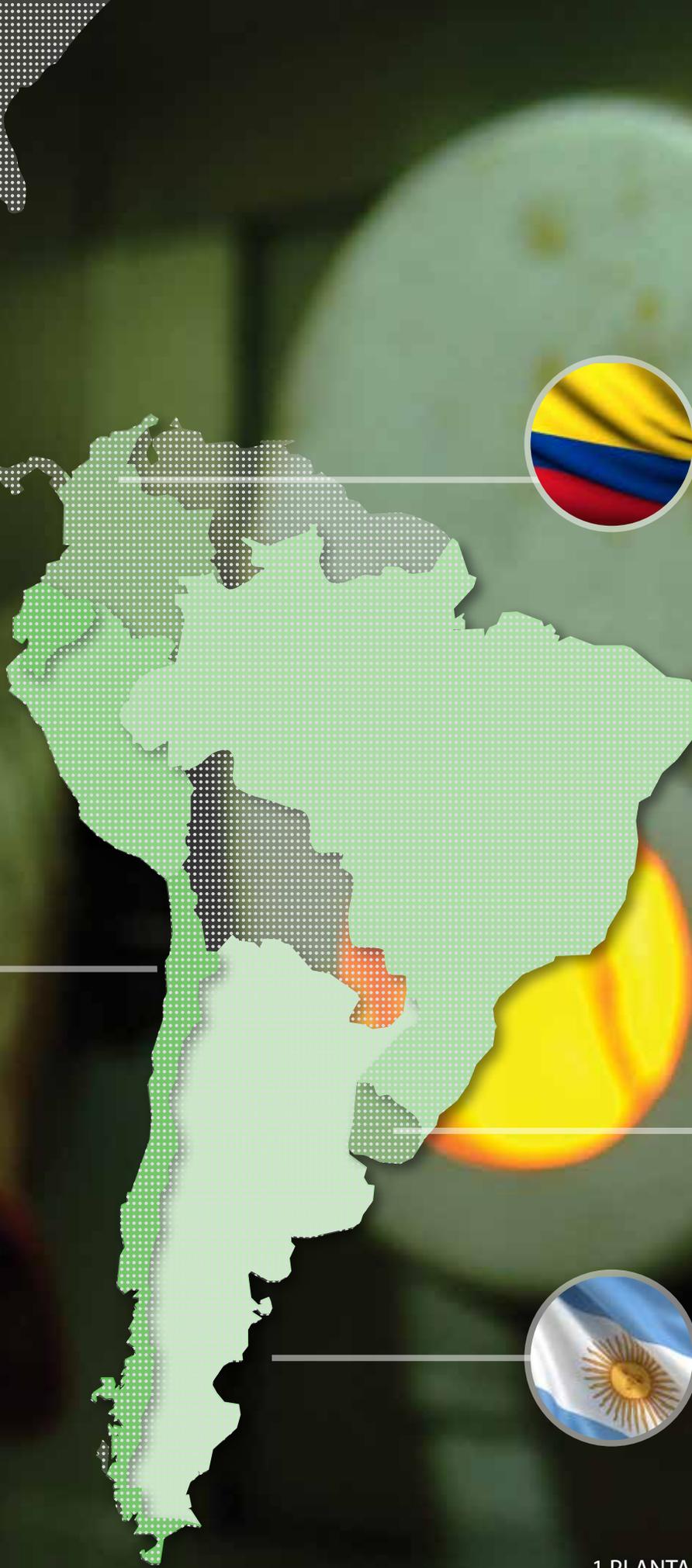
# PRESENCIA CMPC



## COLOMBIA

**TISSUE**

2 PLANTAS *\_Cap. de Producción: 27 mil toneladas*



## BRASIL

**FORESTAL**

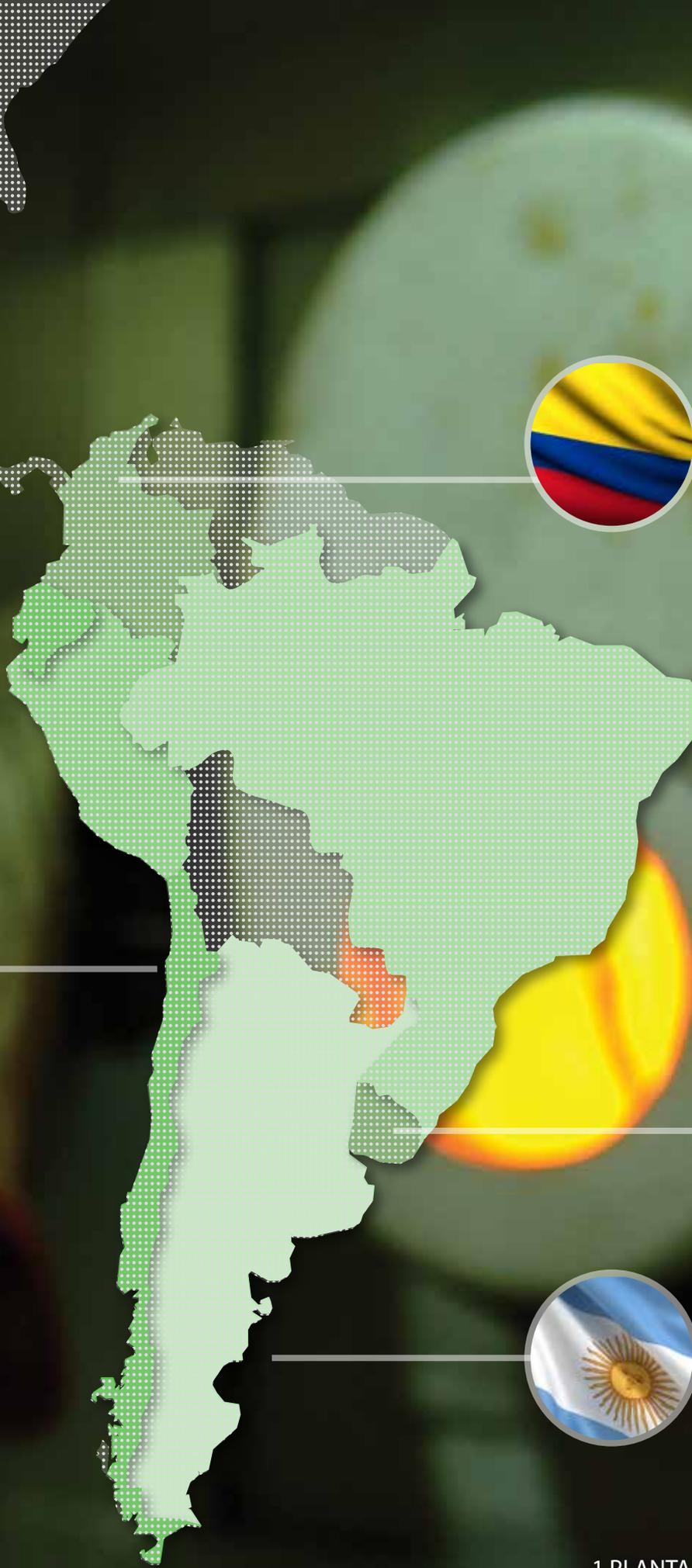
PLANTACIONES *\_120 mil hectáreas plantadas*

**CELULOSA**

1 PLANTA *\_Cap. de Producción: 450 mil toneladas*

**TISSUE**

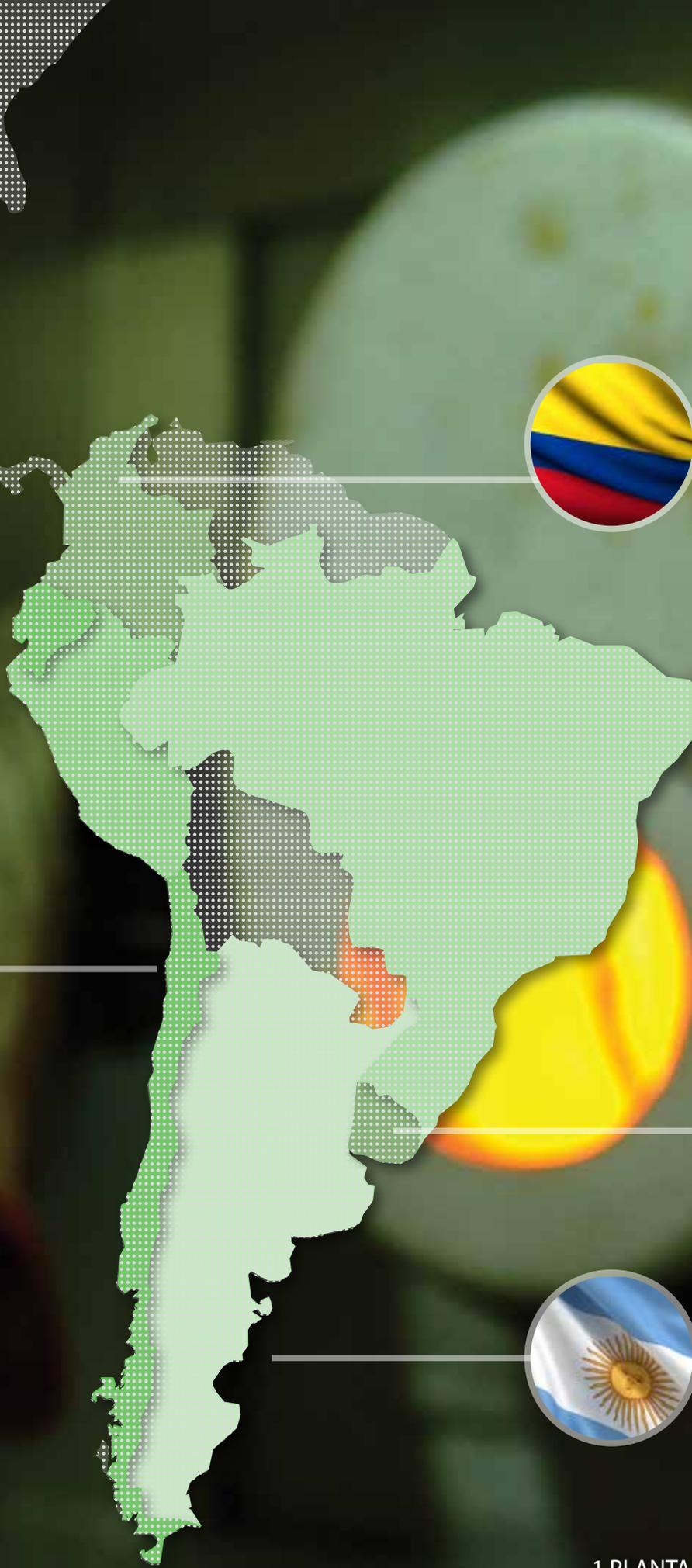
2 PLANTAS *\_Cap. de Producción: 126 mil toneladas*



## URUGUAY

**TISSUE**

1 PLANTA *\_Cap. de Producción: 35 mil toneladas*



## ARGENTINA

**FORESTAL**

PLANTACIONES *\_57 mil hectáreas plantadas*

**TISSUE**

2 PLANTAS *\_Cap. de Producción: 99 mil toneladas*

**PAPELES**

1 PLANTA SACOS DE PAPEL *\_Cap. de Producción: 105 millones de unidades*

*Fundada en 1920, es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados, los que al 31 de diciembre de 2013 representa la siguiente distribución:*

**2.375.000.000**

ACCIONES

**27.623**

ACCIONISTAS



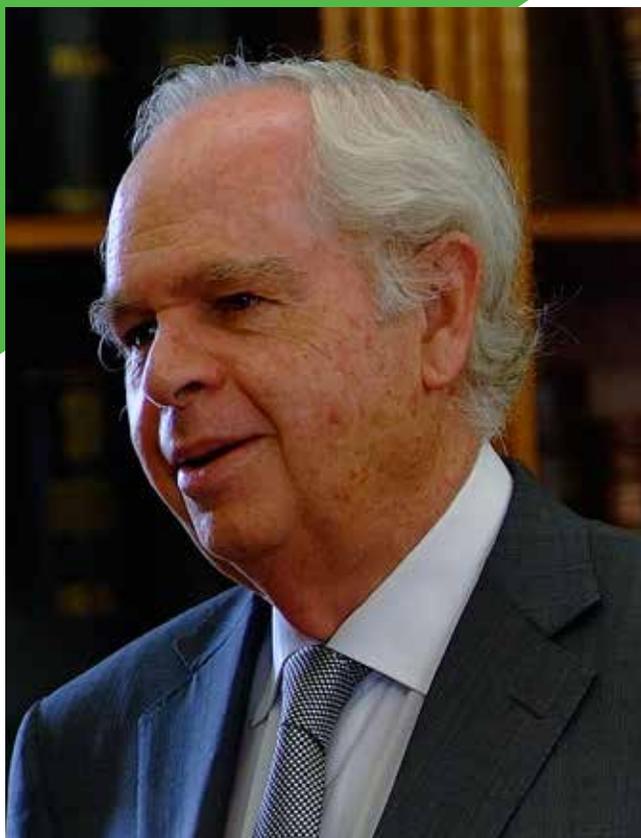
# EMPRESA CMPC

*Carta del presidente  
Directorio y Administración  
Indicadores  
Filiales*

# CARTA DEL PRESIDENTE

*Para CMPC, el 2013 fue un intenso año de trabajo y de transformaciones, que nos han permitido continuar por la senda de **progreso y desarrollo** con el mismo **dinamismo** que la Compañía ha exhibido a lo largo de sus ya casi **94 años de vida**.*

**ELIODORO MATTE LARRAÍN**  
*presidente del directorio*



## *señores accionistas:*

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria, el Balance y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio del año 2013.

Las ventas consolidadas de CMPC totalizaron 4.974 millones de dólares, lo que representa un 5% de crecimiento frente al año anterior. La generación operacional de caja (EBITDA) alcanzó a 964 millones de dólares, creciendo también 5% respecto del año 2012 y la utilidad acumulada alcanzó solo a 196 millones de dólares, debido fundamentalmente al cargo contable por el cierre de Papeles Rio Vergara y a efectos en impuestos diferidos por la depreciación de las monedas locales. En la sección del Análisis Razonado de nuestros estados financieros podrán encontrar una explicación más detallada de estas cifras.

Para CMPC, el 2013 fue un intenso año de trabajo y de

transformaciones, que nos han permitido continuar por la senda de progreso y desarrollo con el mismo dinamismo que la Compañía ha exhibido a lo largo de sus ya casi 94 años de vida.

Sin duda el foco principal del quehacer de CMPC hoy está en el proyecto de ampliación de la Planta de celulosa de Guaiba. Es el más importante en términos de envergadura y costo que haya asumido la compañía en su historia, que implica una inversión de 2.100 millones de dólares para una capacidad de producción adicional de 1,3 millones de toneladas anuales de celulosa blanqueada de eucaliptus. No me cabe duda que tenemos las capacidades para llevarlo adelante, cumpliendo los plazos, los presupuestos y las metas previstas. Hoy el avance de la obra se ajusta al cronograma establecido para ponerla en marcha a mediados de 2015. Especial cuidado se ha mantenido respecto del medio ambiente, la seguridad laboral y el impacto en la comunidad, destinando mucha energía y recursos para asegurar el cumplimiento de los compromisos en estas materias. En este sentido, es muy satisfactorio constatar el nivel de inserción social y el apoyo que nuestra operación tiene en el estado de Rio Grande do Sul, lo cual fue evidente con ocasión de la ceremonia de colocación de Primera Piedra de este proyecto, efectuada en agosto de 2013, a la cual asistieron autoridades, la comunidad, trabajadores, clientes y proveedores. Esto es consistente con la tradición de CMPC que armoniza sus actividades productivas con diversos aspectos relevantes para la sociedad, involucrándose con los desafíos y anhelos de sus vecinos, realizando constantes y significativos aportes sociales a las comunidades cercanas a sus predios forestales e instalaciones industriales. Así, en Chile, nuestros programas de la Fundación CMPC y las Acciones de Buena Vecindad impulsadas por Forestal Mininco, llevan 14 años realizando una intensa tarea lo que ha producido grandes logros.

Además del proyecto Guaiba, CMPC también mantiene inversiones y proyectos de crecimiento en sus otros negocios. Es así como en octubre de 2013 comenzó la puesta en marcha de la nueva línea de planta Plywood en la localidad de Mininco, lo que significó una inversión de 125 millones de dólares para duplicar la capacidad de la planta que producirá en total 500 mil m<sup>3</sup> anuales de tableros.

También se está ejecutando el proyecto de cogeneración en la Planta de Puente Alto, que utilizará como combustible gas natural, el cual tendrá una inversión total de 70 millones de dólares, que permitirá que esa unidad industrial se autoabastezca de sus necesidades de energía eléctrica y de vapor. Este proyecto es muy importante para la continuidad operacional de esta Planta dado los altos costos de la energía en Chile

En el negocio de Tissue, durante el 2013, se invirtieron aproximadamente 160 millones de dólares en diversos equipos que han entrado en operación en las distintas plantas de este negocio a través de Latinoamérica. Entre ellos destaca una máquina papelera y 10 líneas de conversión que suman 70 mil toneladas de capacidad. En sanitarios se instalaron 3 nuevas líneas de producción. En el área logística, se puso en funcionamiento un centro de distribución de 40 mil m<sup>2</sup> en Planta Caieiras, en Sao Paulo, que está destinado a atender la región central de Brasil. Recientemente, se aprobó la instalación de una nueva máquina papelera en la Planta de Altamira, México, con una capacidad de 50 mil toneladas anuales de productos Tissue y una inversión total de 160 millones de dólares, incluyendo conversión y planta de cogeneración de energía en base a gas natural.

La innovación es una variable clave para el desarrollo de este negocio, por lo que se ha seguido trabajando en el desarrollo



de productos que permitan satisfacer las necesidades de los consumidores. Un buen ejemplo de ello ha sido el reciente lanzamiento del papel higiénico DÚO® en 7 países, encontrando una muy buena aceptación. Cabe destacar que somos la primera empresa en el mundo en lanzar masivamente este ingenioso producto.

Pero la evolución de CMPC en el 2013 no fue solo crecimiento y proyectos, también tuvimos que tomar la dolorosa decisión de paralizar la fabricación de papel de diario. Es quizá el hecho más duro del año que termina. CMPC es emprendedora, trabaja para crear empresas y progresar, no para cerrarlas. En noviembre de 2013 nuestra planta Papeles Río Vergara detuvo su fabricación de papel después de 56 años de funcionamiento. En su historia pasó por diversas dificultades, pero ninguna tan grave como esta.

Como informamos en su momento, el cierre se fundamentó en el aumento del costo de producción derivado del alto precio de la energía eléctrica. En los últimos 10 años la Empresa contó con un contrato de suministro eléctrico con precios compatibles para fabricar papel de diario y éste terminó su vigencia. Hicimos todos los esfuerzos para continuar, pero no fue posible. Afortunadamente muchos de quienes trabajaban en esta empresa han sido contratados en otras operaciones de la Compañía. No obstante nuestra convicción de haber tomado la decisión correcta, este cierre no deja de tener un sabor amargo y pone en evidencia la necesidad que tenemos como país de contar con un suministro de energía a costos competitivos.

En otra faceta de las transformaciones, durante el 2013 la Compañía determinó la conveniencia de reorganizar los negocios de papeles y embalajes en busca de lograr eficiencias operacionales y aprovechar sinergías. Hasta la fecha CMPC Papeles, había sido la filial a cargo la fabricación de papeles para corrugar y cartulinas y CMPC Productos de Papel la fabricación de cajas, bolsas industriales y bandejas de pulpa moldeada. La decisión adoptada implica la absorción de CMPC Productos de Papel S.A. por CMPC Papeles S.A y la fusión de Envases Impresos S.A. con Envases Roble Alto S.A. Con esta nueva estructura, Empresas CMPC quedó con sus operaciones divididas en cuatro áreas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue.

Es evidente que nos encontramos en un período de mucha inversión y crecimiento, especialmente en las áreas Celulosa, Forestal y Tissue, cuyos resultados veremos en los próximos años. Los accionistas de CMPC han efectuado dos aumentos de capital en los últimos 4 años, por un total de 1.000 millones de dólares, además se ha debido aumentar el endeudamiento de la Compañía, para así poder financiar este ambicioso plan de crecimiento. En efecto, antes de concretar la adquisición de Guaiba, CMPC tenía un patrimonio de 6.453 millones de dólares y un total de activos de 10.550 millones de dólares. Al cierre de 2013, esas cifras habían crecido a 8.320 y 14.188 millones de dólares, respectivamente. El patrimonio creció un 29% y los activos un 34%, por lo que la relación de endeudamiento ha aumentado, aún a pesar del capital inyectado por los accionistas para apoyar nuestra expansión.



# CARTA DEL PRESIDENTE

El 2014 será para CMPC un año complejo por los enormes desafíos que enfrentaremos en términos de ejecución de proyectos, operación en un entorno económico más difícil y manejo de riesgos. En Chile, las políticas públicas anunciadas por el nuevo gobierno implicarán, de una forma u otra, menos recursos disponibles para las empresas. Este punto es especialmente relevante por el enorme plan de inversiones que tenemos en curso. Pero esto no nos toma por sorpresa. La transformación que implicará para CMPC la concreción de los proyectos que tiene en los próximos 2 años es el punto álgido de un extenso proceso. Llegamos a lo que somos y donde estamos a través de años de acumulación de capacidades comerciales, técnicas y financieras, de desarrollo de habilidades, y por sobre todo, de un consistente esfuerzo, día tras día, de todos los que participan de la empresa por cumplir con sus objetivos de negocio dentro de un estricto rigor ético, de respeto a las normas, principios y valores fundamentales. Este es el camino que nos hemos trazado, el de una gran empresa, que está invirtiendo permanentemente, que cree en sus trabajadores y en su negocio, fiel a sus tradiciones y, a la vez, innovadora en su

gestión. Con entusiasmo trabajamos para lograr nuestra aspiración de crecer y ser competitivos en los mercados que participamos, innovar, cumplir con los inversionistas, tener personas capaces y motivadas, y responder proactivamente a los requerimientos del entorno.

El nuevo logo de la Compañía, que se puede ver en esta memoria muestra la imagen que queremos proyectar de CMPC, más amigable, moderna y acorde con los tiempos. Con este nuevo símbolo queremos enfrentar el futuro. Somos la misma CMPC que en 1920 soñaron un grupo de emprendedores, nos inspiran los mismos valores, pero estamos abiertos al cambio, a innovar, a ser creativos y a seguir por el camino del progreso.

Termino esta cuenta agradeciendo a nuestros accionistas por la confianza que han depositado en nuestra empresa y en este Directorio.

**ELIODORO MATTE LARRAÍN**  
*Presidente*

# DIRECTORIO

## CMPC

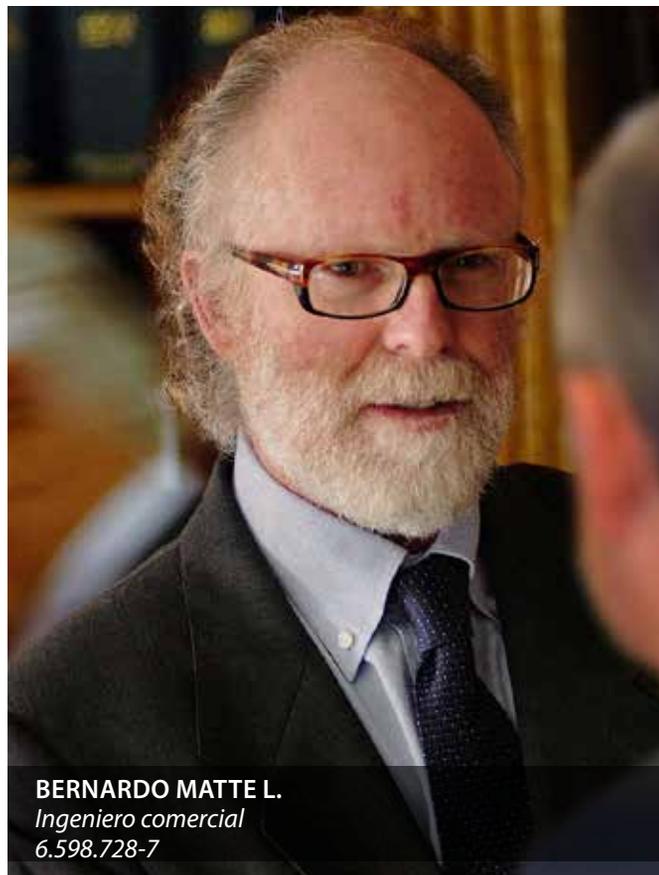
### *comité de directores*

Jorge Marín C.  
Erwin Hahn H.  
Arturo Mackenna I.



**JORGE GABRIEL LARRAÍN B.**  
*Ingeniero comercial*  
4.102.581-6

**JORGE MARÍN C.**  
*Administrador de empresas*  
7.639.707-4

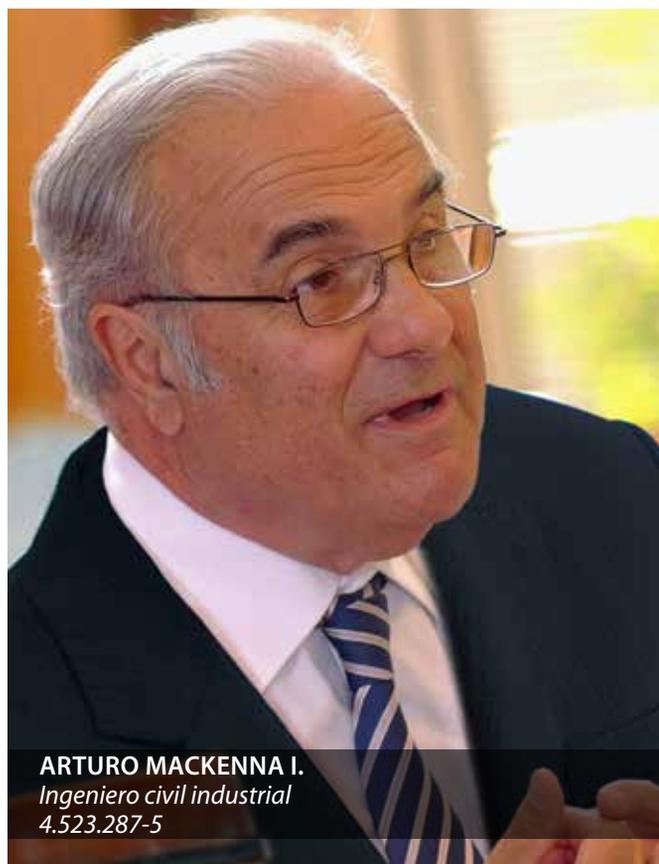


**BERNARDO MATTE L.**  
*Ingeniero comercial*  
6.598.728-7



**ERWIN HAHN H.**  
*Ingeniero civil industrial*  
5.994.212-3

**MARTÍN COSTABAL LL.**  
*Ingeniero comercial*  
5.593.528-9



**ARTURO MACKENNA I.**  
*Ingeniero civil industrial*  
4.523.287-5



**ELIODORO MATTE L. · PRESIDENTE**  
*Ingeniero civil industrial*  
4.436.502-2

La compañía está encabezada por un Directorio, formado por siete miembros elegidos por la Junta de Accionistas, los que permanecen tres años en su cargo.

Su función principal, regulada por la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, consiste en la administración de la Sociedad. Dicha ley aborda entre otros temas la forma en que debe funcionar el Directorio, estableciendo sus competencias, obligaciones y las responsabilidades de sus miembros. El Directorio además representa judicial y extrajudicialmente a la Sociedad en todos los actos necesarios para el cumplimiento del objeto social y para lograr ese fin, posee todas las facultades de administración y disposición que la ley o el estatuto no establezcan como privativas de la Junta General de Accionistas.

Este Directorio se reúne en forma mensual, para evaluar y orientar el desarrollo de la empresa en los aspectos económicos, ambiental y social.

Los accionistas pueden dar a conocer sus puntos de vista sobre la marcha de la Sociedad en las juntas ordinarias y extraordinarias citadas legalmente.

La remuneración del Directorio es variable, de acuerdo a los dividendos otorgados a los accionistas. Los directores no poseen remuneración variable por la consecución de objetivos en el ámbito económico, social o ambiental.

## ADMINISTRACIÓN

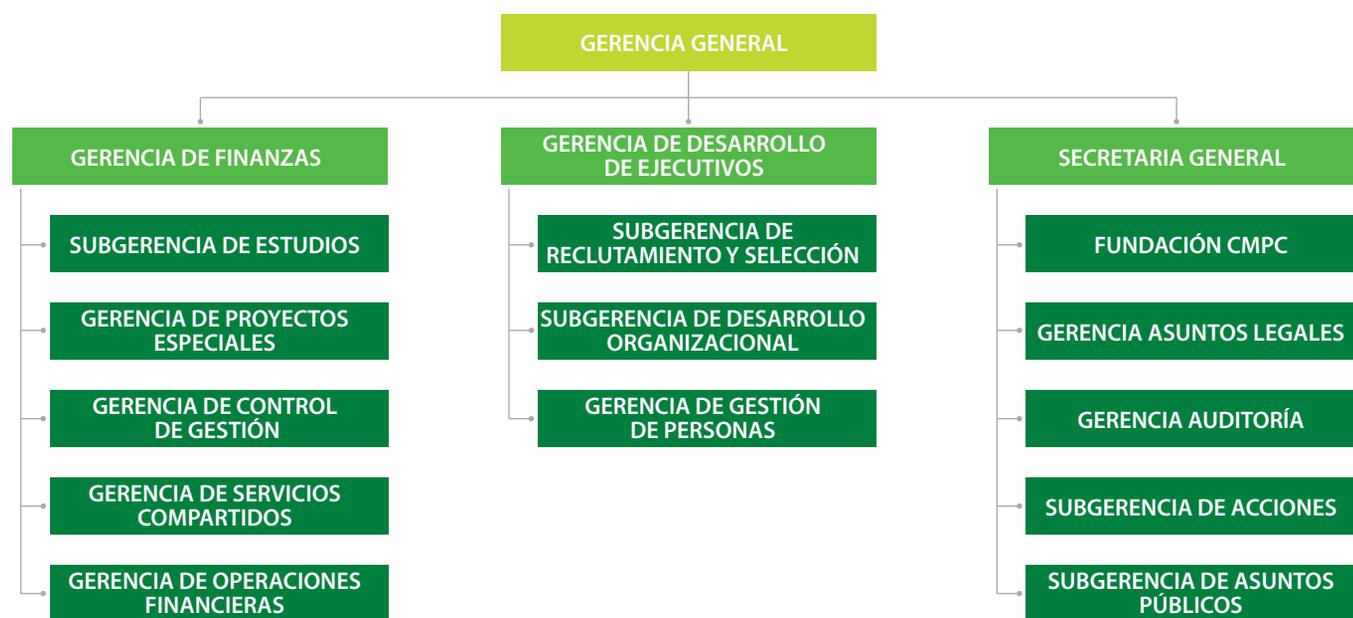


**GERENTE DE FINANZAS  
LUIS LLANOS C.**  
*Ingeniero civil industrial*  
7.003.064-0

**SECRETARIO GENERAL  
GONZALO GARCÍA B.**  
*Abogado*  
5.543.123-k

**GERENTE GENERAL  
HERNÁN RODRÍGUEZ W.**  
*Ingeniero civil industrial*  
7.051.490-7

# ORGANIGRAMA EMPRESAS CMPC



# PRINCIPALES EJECUTIVOS

RUT	NOMBRE	CARGO	CARGO EJECUTIVO PRINCIPAL	FECHA NOMBRAMIENTO
6.227.256-7	Rodrigo Quiroga Correa	Ejecutivo principal	Gerente de servicios compartidos	29/01/2013
8.820.053-5	Jaqueline Saquel Mediano	Ejecutivo principal	Gerente de desarrollo de ejecutivos	29/01/2013
7.052.877-0	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Ejecutivo principal	Gerente de área de negocio	01/05/2011
7.051.490-7	Hernán Rodríguez Wilson	Gerente General	Gerente General	29/04/2011
7.117.506-5	Eduardo Serrano Spoerer	Ejecutivo principal	Gerente de área de negocio	29/04/2011
12.797.047-5	Rafael Cox Montt	Ejecutivo principal	Gerente de asuntos legales	01/01/2010
5.744.665-K	Washington Williamson Benaprés	Ejecutivo principal	Gerente de área de negocio	01/10/2005
4.837.929-K	Rodrigo Levy Wilson	Ejecutivo principal	Gerente control de gestión	01/01/2005
7.003.064-0	Luis Llanos Collado	Ejecutivo principal	Gerente de finanzas	01/01/2004
7.622.732-2	Jorge Morel Bulicic	Ejecutivo principal	Gerente de área de negocio	01/08/1999
5.641.805-9	Ronald Wilson Grothe	Ejecutivo principal	Gerente de auditoría	01/01/1998
5.543.123-K	Gonzalo García Balmaceda	Ejecutivo principal	Secretario general	01/10/1990



# INDICADORES CMPC

CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013



**16.693**

**COLABORADORES DIRECTOS**

*trabajan en los ocho países donde  
CMPC posee procesos industriales*



**45 países**

**LLEGAN LOS DIFERENTES**

*productos de la Compañía*



**US\$ 4.974**

**MILLONES**

*ventas consolidadas*



**US\$ 14.188**

**MILLONES**

*total de activos*

**US\$ 8.320**

**MILLONES**

*patrimonio de la Compañía*

**US\$ 964**

**MILLONES**

**EBITDA**

# FILIALES

## CMPC

### FORESTAL

---

*Forestal Mininco S.A.*

- Plantaciones en Chile, Argentina y Brasil.

*CMPC Maderas S.A.*

- 3 Aserraderos
- 2 Plantas de Remanufactura
- 1 Planta Plywood

**US\$ 119**

MILLONES EBITDA

### CELULOSA

---

*CMPC Celulosa S.A.*

- Planta Pacífico
- Planta Santa Fe
- Planta Laja
- Planta Guaiba, Brasil

**US\$ 481**

MILLONES EBITDA





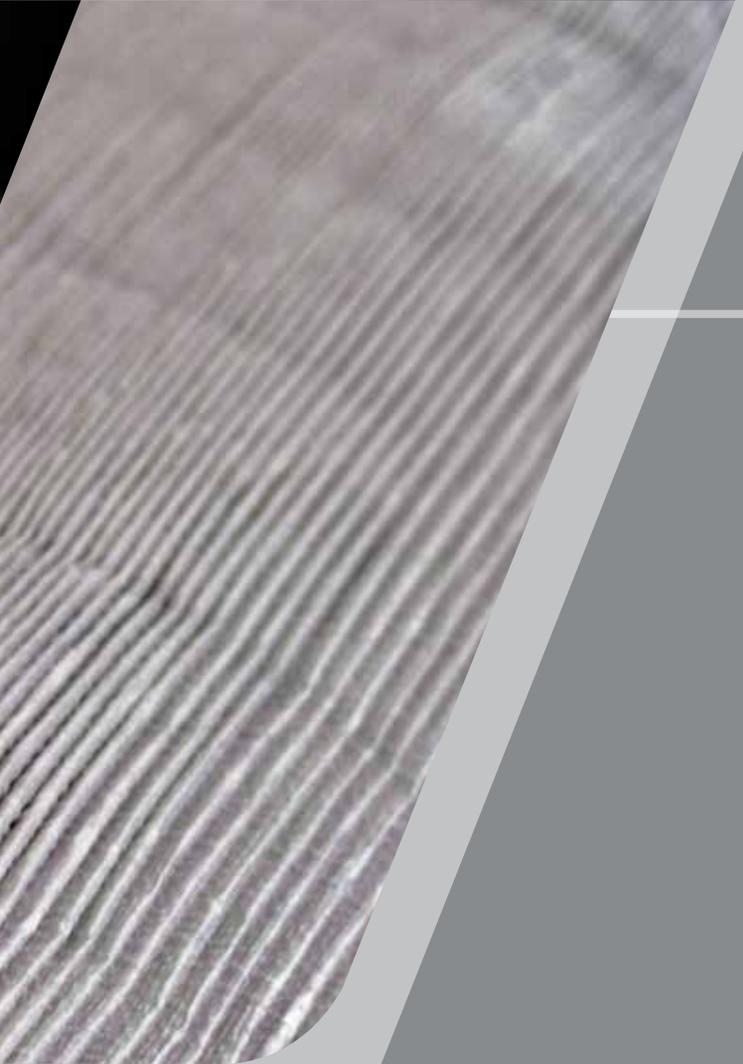
## PAPELES

*CMPC Papeles S.A*

- Papeles Cordillera S.A.
  - Cartulinas CMPC S.A.
    - EDIPAC S.A.
    - SOREPA S.A.
  - Envases Impresos Roble Alto
    - FORSAC S.A.
- (Plantas en Chile, Argentina, Perú y México)
- Chimolsa S.A.

**US\$ 170**

MILLONES EBITDA



## TISSUE

*CMPC Tissue S.A.*

Fábricas en:

- Chile
- Brasil
- Argentina
  - Perú
- Colombia
- Uruguay
- México
- Ecuador

**US\$ 214**

MILLONES EBITDA

# FORESTAL CMPC

**PRESIDENTE**  
*Jorge Matte C.*

**VICEPRESIDENTE**  
*Hernán Rodríguez W.*

**DIRECTORES**  
*Gonzalo García B.*  
*Bernardo Larraín M.*  
*Bernardo Matte L.*  
*Leonidas Montes L.*  
*Fernando Raga C.*

**GERENTE GENERAL**  
*Francisco Ruiz –Tagle E.*



## CMPC Forestal 2013

CMPC Forestal administra el patrimonio forestal de la Compañía en Chile, Argentina y Brasil. Su filial, CMPC Maderas, produce y comercializa los productos de madera sólida, madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

El patrimonio forestal en Chile cuenta con las certificaciones de Manejo Forestal Sustentable FSC y CERTFOR–PEFC. A su vez, el patrimonio forestal que la compañía mantiene en Brasil, posee las certificaciones de Manejo Forestal Sustentable FSC y CERFLOR–PEFC.

CMPC Maderas opera en Chile tres aserraderos, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento; y dos plantas de remanufacturas, las que fabrican productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), en Coronel y Los Ángeles; todas ubicadas en la Región del Biobío. Además, tiene entregado a terceros la operación del aserradero Las Cañas, ubicado en la Región del Maule.

Durante el año 2013, CMPC Maderas concluyó el proyecto de ampliación de su planta de contrachapados (Plywood), ubicada en la localidad de Mininco, Región de la Araucanía, cuya capacidad de fabricación fue duplicada a un nivel de 500 mil m<sup>3</sup> anuales. Ahí se producen planchas marca Selex que se comercializan en Chile y el extranjero.

## Desarrollo del negocio

Durante el 2013 hubo una buena situación en los mercados relevantes de maderas sólidas, con precios y volúmenes que superaron los niveles esperados para el año.

En madera aserrada, hubo un crecimiento en la venta en el mercado Asiático de un 13% respecto del año 2012. En el caso de Medio Oriente y Latinoamérica, las ventas en estos mercados crecieron 10% respecto del año anterior.

El mercado en Europa sigue deprimido, no obstante, se logró vender los volúmenes proyectados para este año. Así mismo, se presentaron niveles de demanda y precio atractivos en el mercado de Estados Unidos durante todo el año 2013.

Este año se plantaron en Chile 22 mil hectáreas, de las cuales 11 mil hectáreas corresponden a Pino Radiata y 10 mil ochocientas hectáreas a Eucaliptus, de las variedades Globulus y Nitens. En Argentina se plantaron 2 mil hectáreas con diferentes especies de Pino, y en Brasil se plantaron sobre 7 mil hectáreas con diferentes especies de Eucalipto.

La producción de rollizos durante el año 2013 alcanzó los 10 millones de m<sup>3</sup> en Chile, 1,4 millones de m<sup>3</sup> en Argentina y 1,9 millones m<sup>3</sup> en Brasil.

Nuestro Principal cliente es HomeDepot USA INC.



# US\$ 119

MILLONES  
EBITDA Consolidado



# 677.000

HECTÁREAS PLANTADAS  
entre Chile, Argentina y Brasil



# 600

 INTEGRANTES

DE COMUNIDADES INDÍGENAS  
vecinas trabajan en faenas forestales



# 300

 FAMILIAS

SE BENEFICIARÁN CON PROYECTOS  
de abastecimiento de agua



# 157.000

HECTÁREAS DE BOSQUE NATIVO  
y cursos de agua se protegen y conservan



# 500.000

 m<sup>3</sup>

ANUALES DE PLYWOOD  
se producirán anualmente

# CELULOSA CMPC

## **PRESIDENTE**

*Bernardo Matte L.*

## **VICEPRESIDENTE**

*Hernán Rodríguez W.*

## **DIRECTORES**

*Sergio Colvin T.*

*Andrés Echeverría S.*

*Gonzalo García B.*

*Arturo Mackenna I.*

*Jorge Matte C.*

## **GERENTE GENERAL**

*Washington*

*Williamson B.*



## *CMPC Celulosa 2013*

CMPC Celulosa es la unidad de negocios que produce y comercializa celulosa. La capacidad total de producción de sus cuatro fábricas (tres ubicadas en el sur de Chile: Santa Fe (Líneas I y II), Pacífico y Laja; y una en Guaíba, ubicada en el Estado de Río Grande do Sul, Brasil) alcanza las 2,8 millones de toneladas anuales.

Sus Plantas son abastecidas principalmente por bosques propios, cultivados, libres de controversias y perfectamente trazables hasta el destino final, según confirman las certificaciones de cadena de custodia CERTFOR-PEFC en Chile y CERFLOR en Brasil y FSC en ambos países. Las tres Plantas de Chile tienen vigente sus Sistemas Integrados de Gestión, compuestos por las Normas ISO 14001, ISO 9001 y OHSAS 18.001.

## *Desarrollo del negocio*

La demanda por celulosa market pulp creció este año un 3,2% con respecto al año 2012, según PPPC, esto se explica principalmente por una mayor participación de la celulosa market pulp en el volumen total de fibras que se consumen a nivel mundial y por un aumento de inventarios de celulosa por parte de los consumidores.

Durante el primer semestre, como resultado de una menor oferta, los precios de celulosa de mercado tuvieron un alza moderada que se mantuvo hasta mediados de año. Durante el segundo semestre, producto de menores inventarios en poder de los consumidores, el segmento Fibra Larga exhibió

un equilibrio Oferta/Demanda mucho más estrecho que el de Fibra Corta y en consecuencia se generó una diferencia importante de precios entre ambas fibras. Finalmente, en el tercer y cuarto trimestres, como resultado de una mayor demanda por papel, combinado con bajos niveles de inventarios, se estabilizaron los precios de la celulosa Fibra Corta.

En materia medioambiental y como consecuencia de una serie de medidas tomadas para prevenir eventos ambientales, que incluyen mejoras en los procedimientos de operación y mantención, se registró una disminución de casi un 60% en los reclamos de las comunidades respecto al año 2012.

Durante el 2013 comenzó la ejecución del más importante proyecto en la historia de CMPC, la construcción de una segunda línea de producción en la Planta Guaiba, en el Estado de Río Grande do Sul, Brasil. Esta línea, que supone una inversión de aproximadamente US\$ 2.100 millones, tendrá una capacidad de diseño de 1,3 millones de toneladas por año de celulosa de eucaliptus y en el futuro tendrá la opción de aumentar a 1,5 millones de toneladas anuales.

Asimismo, durante el 2013, se puso en marcha el nuevo proyecto de generación de energía eléctrica con biomasa en Planta Laja, con una capacidad nominal de 45 MW. Esta inversión permitió que la Planta se transformara de ser consumidora de energía, a inyectar aproximadamente 15 MW al Sistema Interconectado Central.

Nuestros principales proveedores son: Petrobras Chile Distribución Ltda., Occidental Chemical Chile Ltda. y Comercial e Industrial ERCO.



**US\$ 481**

**MILLONES**  
*EBITDA Consolidado*



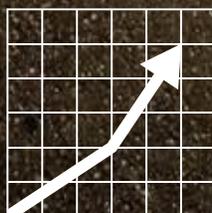
**9.000**

**TRABAJADORES EMPLEARÁ**  
*el proyecto Guaiba cuando se encuentre en su peak*



**2.596.000**

**TONELADAS**  
*fue la producción de celulosa*



**2.599.000**

**TONELADAS**  
*fueron las ventas totales*

# PAPELES CMPC

## PRESIDENTE

*Juan Carlos Eyzaguirre E.*

## VICEPRESIDENTE

*Hernán Rodríguez W.*

## DIRECTORES

*Martín Costabal Ll.*

*Andrés Infante T.*

*Luis Llanos C.*

*Eliodoro Matte C.*

*Bernardo Matte I.*

## GERENTE GENERAL

*Eduardo Serrano S.*



## CMPC Papeles 2013

CMPC Papeles es la filial que produce y comercializa cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial, cajas de cartón corrugado para diversos usos, sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada. Tiene también un área de distribución y otra destinada a la recuperación de papel.

Sus empresas son:

### **Cartulinas CMPC:**

Que se dedica a la fabricación y comercialización de cartulinas. Su experiencia en el rubro y avanzada tecnología, le permite entregar productos de la más alta calidad en Chile, Latinoamérica, el Caribe, Europa, Asia y Estados Unidos.

### **Papeles Cordillera:**

Produce y comercializa papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial.

### **Envases Impresos Roble Alto:**

Fabrica cajas de cartón corrugado para los sectores frutícola, industrial, salmón y vitivinícola.

### **Forsac:**

Desarrolla el negocio de sacos multipliego y tiene operaciones en Chile, Argentina, Perú y México.

### *Chimolsa:*

Es la filial que opera el negocio de bandejas de pulpa moldeada, produciendo bandejas para la exportación de manzanas y paltas, así como estuches y bandejas para huevos.

### *Edipac:*

Es la filial encargada de comercializar en el mercado chileno todo tipo de papeles, tanto los producidos por CMPC, como por terceros.

### *Sorepa:*

Recolecta papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas fábricas de la Compañía.

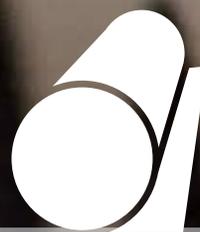
## *Desarrollo del negocio*

Una de las más importantes y lamentables decisiones de este período fue el cierre definitivo del negocio de papel periódico que operaba su filial Papeles Río Vergara S.A. La medida se adoptó ante la imposibilidad de obtener contratos de suministro de energía en valores y plazos que permitieran la viabilidad del negocio.



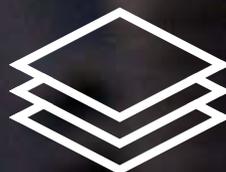
# US\$ 170

MILLONES  
*EBITDA Consolidado*



# 379.000

TONELADAS  
*fueron las ventas  
de Cartulinas*



# 309.000

TONELADAS  
*fueron las ventas  
de Papeles Cordillera*



# 187.000

TONELADAS  
*de cajas de cartón corrugado  
fueron las ventas  
de Envases Impresos Roble Alto*

# PAPELES CMPC



Al hacer pública esta medida, Papeles Río Vergara S.A. y Empresas CMPC S.A. se comprometieron a implementar un plan de reinserción del personal que resultaba afectado por esta decisión, el cual fue realizado satisfactoriamente.

En otra importante decisión, CMPC Papeles absorbió en su totalidad los negocios de la filial CMPC Productos de Papel S.A.. Así queda conformada una sola unidad que agrupa a todos los negocios antes mencionados.

*Cartulinas* alcanzó ventas totales por 379 mil toneladas, cifra 1% inferior a la del año anterior. De este total un 83,5% correspondió a exportaciones y el resto al mercado local, creciendo las ventas en Chile un 1,5 %.

En este negocio nuestros principales clientes son Mayr-Melnhof Packaging Marinetti Ltda. y Vera Y Gianini Impresores S.A.

En Planta Maule se completó el proyecto de ahorro de energía de la planta de pulpa mecánica. Este proyecto, con una inversión de US\$ 25,7 millones, logró reducir el consumo de energía eléctrica por tonelada producida en 14%.

*Papeles Cordillera* registró ventas totales por 309 mil toneladas, cifra un 4% inferior a la del año anterior. En papeles para corrugar, se alcanzó las 276 mil toneladas.

Un importante proyecto aprobado este año fue el de la Planta de Cogeneración, el cual tendrá una inversión total de US\$70 millones y utilizará como combustible Gas Natural. Este proyecto, permitirá que el Complejo Puente Alto se autoabastezca de sus necesidades de Energía Eléctrica.

*Envases Impresos Roble Alto*, registró en el ejercicio ventas de cajas de cartón corrugado por un total de 187 mil toneladas, 2,5% inferiores a las realizadas en 2012. Las ventas de esquineros y papel fruta llegaron a 7,2 mil toneladas, un 8% superiores a las del año anterior.

Nuestro principal cliente es San Miguel S.A. en Argentina.

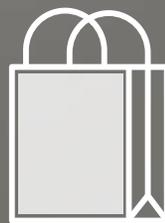
*Forsac* cerró el año con ventas totales un 12% superior respecto del año 2012, alcanzando los 611 millones de sacos. En México se terminó la instalación de dos líneas de fabricación que permitirá duplicar la capacidad de producción de la planta en Guadalajara.

*Chimolsa* concluyó el año con ventas físicas un 10% superiores a las del año anterior. La incorporación de tecnología de termoformado durante el año, ha permitido introducir al mercado nuevos estuches para huevos tapa plana y renovar la línea de bandejas para hortalizas Biopak.

Nuestros principales clientes son Exporfruit y Patagonian Fruits Trade.

*Edipac* efectuó ventas por 116 mil toneladas, lo que la mantiene como líder en el mercado de la distribución de papeles de Impresión y Escritura, Cartulinas y Papeles de Embalaje.

*Sorepa* realizó compras de papel recuperado por 335 mil toneladas, un 2% menos que el ejercicio anterior. Se materializó además la reubicación de sus instalaciones, ya que producto del plan de mejoramiento de la población La Legua se expropió parte del terreno donde operaba la Casa Matriz, la que se trasladó a Carlos Valdovinos N° 473.



**611** MILLONES  
DE SACOS  
comercializó Forsac



**20.900**  
TONELADAS  
de productos de pulpa moldeada  
comercializó Chimolsa



**116.000**  
TONELADAS  
fueron las ventas de Edipac



**335.000**  
TONELADAS  
de papel recuperó Sorepa

# TISSUE CMPC

## **PRESIDENTE**

*Arturo Mackenna I.*

## **VICEPRESIDENTE**

*Hernán Rodríguez W.*

## **DIRECTORES**

*Gonzalo García B.*

*Jorge Hurtado G.*

*Bernardo Matte I.*

*Jorge Matte C.*

*Bernardo Larraín M.*

## **GERENTE GENERAL**

*Jorge Morel B.*



## *CMPC Tissue 2013*

CMPC Tissue es la filial que produce y comercializa papel higiénico, toallas de papel, servilletas, papel facial, pañales para niños y adultos y toallas femeninas.

Orientada al consumo masivo, es una de las principales empresas de productos Tissue en Latinoamérica y cuenta con operaciones industriales en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Uruguay y Perú,

Los productos se comercializan bajo marcas propias siendo Elite la marca regional.

Confort y Nova en Chile, e Higienol y Sussex en Argentina, son marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec, Cotidian y Ladysoft.

## *Desarrollo del negocio*

CMPC Tissue alcanzó durante este período un EBITDA de US\$ 214 millones, consolidándola como la mayor empresa en los negocios Tissue y Sanitarios en América del Sur y la segunda en Latinoamérica.

A comienzos de año se detectaron importantes irregularidades en la filial de Colombia que consistían en el ocultamiento de pérdidas por US\$37 millones. A raíz de esto se realizó

una profunda reestructuración. Se hizo además un refuerzo organizacional en el holding de CMPC Tissue que considera cuatro Gerencias Corporativas.

En el campo de la innovación se lanzó el papel higiénico dúo en 7 países, teniendo una muy buena aceptación. Cabe señalar que CMPC es la primera empresa en el mundo en lanzar esta innovación.

En Chile, se ha mantenido el liderazgo en el negocio Tissue y se alcanzó un crecimiento de 4% en las ventas. Además se dio inicio a la puesta en marcha de la máquina papelera 3 en Talagante.

En Brasil, se consolidó la operación en el sur con la instalación de una línea de conversión en Guaíba. En el noreste ya se empezó a operar con un centro de distribución en Recife y a mediados de año entró en funcionamiento el nuevo centro de distribución en Caieiras con una superficie de 40.000m<sup>2</sup>.

En México, se logró un crecimiento anual del 18% en el mercado Tissue con sus marcas Elite y Premier. Durante el 2013 arrancó una nueva línea de conversión rollos en la planta Altamira y se consolidó la operación de los Centros de Distribución en Monterrey.

En Argentina, han continuado los controles de precios y los controles a las importaciones a través de la formalización de declaraciones juradas anticipadas. Pese a lo anterior, Papelera del Plata tuvo un buen año.

En Perú, Protisa culminó un gran año, desarrollando productos de calidad para sus diferentes clientes. En el segmento tissue se ha mantenido el liderazgo y en sanitarios se logró un importante crecimiento.

En Uruguay, se ha mantenido su alta participación de mercado en los negocios tissue y sanitarios, siguiendo la estrategia de la Compañía; además esta empresa aporta al abastecimiento de productos con exportaciones a Brasil y Argentina.

En Ecuador, el negocio tissue creció un 4% respecto al año anterior y la participación de mercado se consolidó en un 23%.

Durante este año han entrado en servicio en las distintas plantas de CMPC Tissue; una máquina papelera doble ancho, un aumento de capacidad de máquina papelera existente y 10 líneas de conversión. En sanitarios entraron en operación 3 nuevas líneas de producción.

Nuestro principal cliente es Walmart.



# US\$ 214

**MILLONES**  
*EBITDA Consolidado*



# 571.000

**TONELADAS**  
*fue la venta de productos Tissue*



# 2.470 MILLONES

**DE UNIDADES DE PAÑALES**  
*de niños se comercializaron*



# US\$ 160

**MILLONES**  
*se invertirán este período en la región*





**SOSTENIBILIDAD  
COMUNIDAD Y  
MEDIOAMBIENTE**

# SOSTENIBILIDAD, COMUNIDAD Y MEDIOAMBIENTE

*CMPC realiza sus negocios buscando establecer una relación equilibrada y de largo plazo con sus accionistas, trabajadores, proveedores, empresas de servicio y clientes, así como con las comunidades vecinas y el medio ambiente. Todos ellos son fundamentales en la política de responsabilidad social de la compañía y para ello desarrolla diversas iniciativas de inversión social.*



## *Fundación CMPC*

La Fundación CMPC creada el año 2000 desarrolla proyectos de apoyo educativo y cultural y gestión escolar. El 2013 se cumplieron 13 años de esta labor, con gratificantes logros que ratifican su misión, objetivos y principios de acción que la han llevado a colaborar con la educación en las comunidades donde la Compañía desarrolla sus actividades productivas, constituyendo un aporte de alto valor estratégico para la empresa.

Durante este período La Fundación colaboró en 11 comunas, divididas en la Región Metropolitana, Región del Maule, Región del Bio Bio y de la Araucanía. Benefició a 47 establecimientos educacionales y aproximadamente 11.000 niños.

## *Acciones de Buena Vecindad*

Las Acciones de Buena Vecindad que ya llevan desarrollándose por espacio de 13 años, busca un acercamiento con la comunidad, destinado a generar oportunidades de desarrollo social y económico para los vecinos. Así Forestal Mininco decidió concentrar sus esfuerzos en crear un sistema de ayuda y apoyo a estas comunidades que viven en sectores aledaños al patrimonio forestal de la empresa, entregando trabajo a los jefes de hogar, capacitación a ellos y a sus mujeres, becas de estudios para sus hijos y aportes en diferentes ámbitos que contribuyen, no sólo al desarrollo productivo de dichas comunidades sino a un mejoramiento de la calidad de

vida, ayudándolos de esta forma a cumplir con sus anhelos y a enfrentar sus desafíos. Este plan tiene cuatro líneas de acción: Empleabilidad, Emprendimiento, Educación y Etnia. Las consultas permanentes a las comunidades son un eje fundamental de este plan.

## Parque Educativo Jorge Alessandri

El Parque Educativo Jorge Alessandri ubicado en el camino que une Concepción con Coronel busca difundir la gestión productiva, forestal y medioambiental de Empresas CMPC a través de actividades educativas y culturales gratuitas abiertas a toda la comunidad. Sus espacios culturales y educativos incluyen el Centro de Extensión, Senderos del parque, Bosque nativo, Trekking, Anfiteatro cultural, Vivero educativo, Sala del Árbol y Museo Artequín, los que desde los inicios del Parque, el año 1993, han recibido la visita de más de 1.900.000 personas.

## Medioambiente

En materia medioambiental CMPC es partidaria de la aplicación real del principio de Desarrollo Sostenible, que consiste en armonizar las actividades productivas requeridas para el progreso de nuestros países, con el legítimo derecho de las generaciones futuras de vivir en un medio ambiente adecuado.

Hemos priorizado una agenda ambiental con cuatro áreas de trabajo: desarrollo de plantaciones forestales renovables, reemplazo de combustibles fósiles por biomasa, certificación de nuestros procesos productivos limpios e incremento del reciclaje de papeles.

Hemos incrementado la generación de energía renovable como una necesidad para mitigar el cambio climático. La actualización tecnológica de nuestras fábricas considera también un plan que conduzca en el mediano plazo a incrementar el reciclaje de los residuos industriales de las fábricas, evitando su disposición en vertederos industriales.

La compañía es muy estricta en la protección del medioambiente y la biodiversidad, por lo que debemos tener siempre procesos productivos limpios y acordes con la normativa vigente.



**6.576** NIÑOS

**APOYADOS ANUALMENTE**  
*por la Fundación CMPC*



**158.000**

**PERSONAS VISITARON**  
*el Parque Educativo Jorge Alessandri*



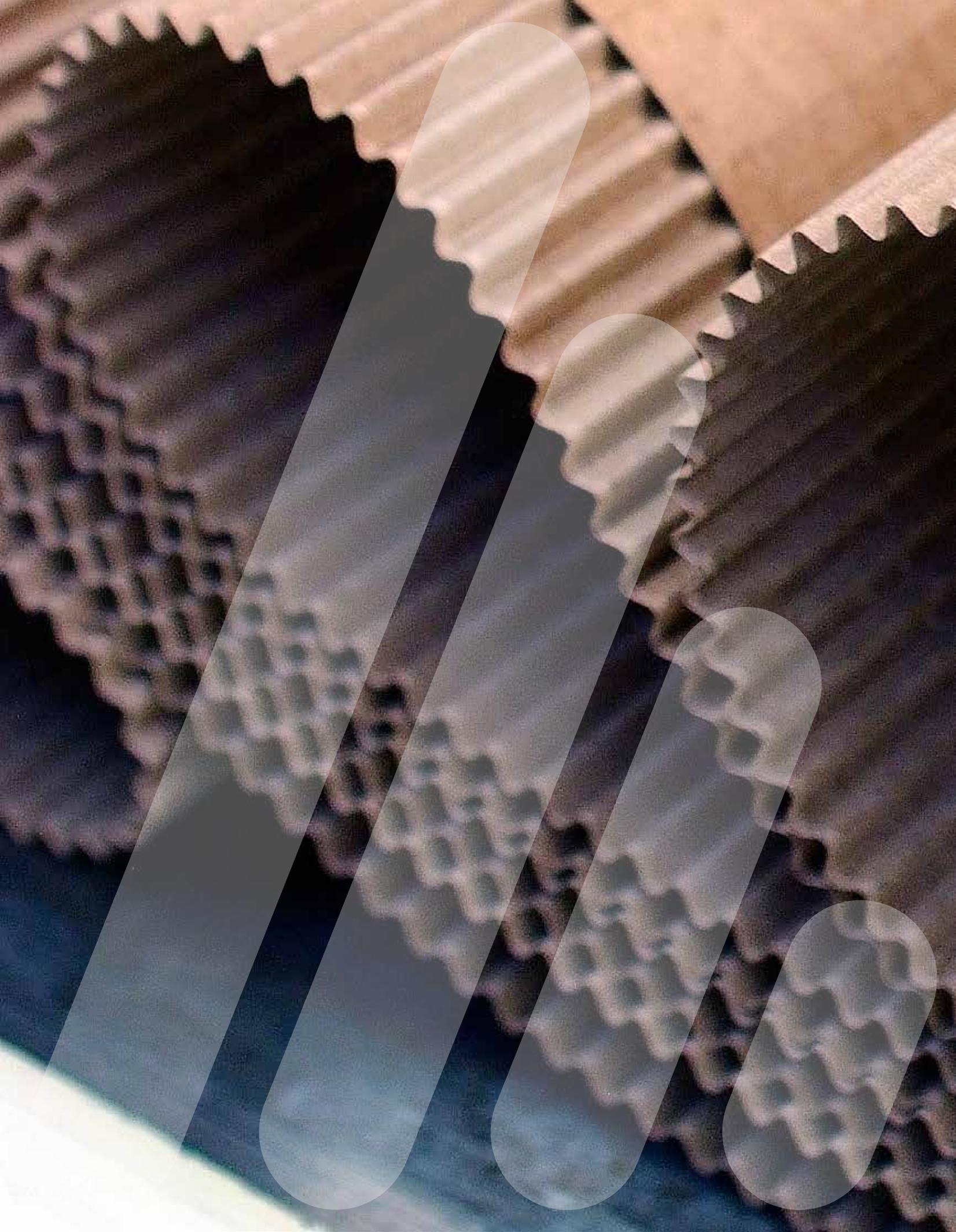
**157.000**

**HECTÁREAS**  
*de bosque nativo y cursos de agua se protegen y conservan*



**34.000** VECINOS

**HAN SIDO CAPACITADOS**  
*con los programas de Forestal Mininco*





# INFORMACIÓN FINANCIERA

*Análisis Financiero*  
*Información de Carácter general*  
*Declaración de Responsabilidad*

# INFORMACIÓN FINANCIERA



## 1. SINOPSIS DEL EJERCICIO

El EBITDA consolidado de CMPC y sus subsidiarias del año 2013 fue de US\$ 964 millones, 5% superior respecto al valor registrado el año 2012. En el cuarto trimestre, el EBITDA llegó a US\$ 254 millones, el cual es 21% mayor respecto al obtenido en el cuarto trimestre de 2012, principalmente debido a un mejor desempeño del negocio Celulosa. El margen EBITDA tuvo una importante mejora desde un 17% a un 20% al comparar los mismos períodos.

Los Ingresos por venta de CMPC del año 2013 totalizaron US\$ 4.974 millones, cifra 5% superior a la registrada el año anterior, explicado principalmente por mayores ventas de celulosa y productos tissue.

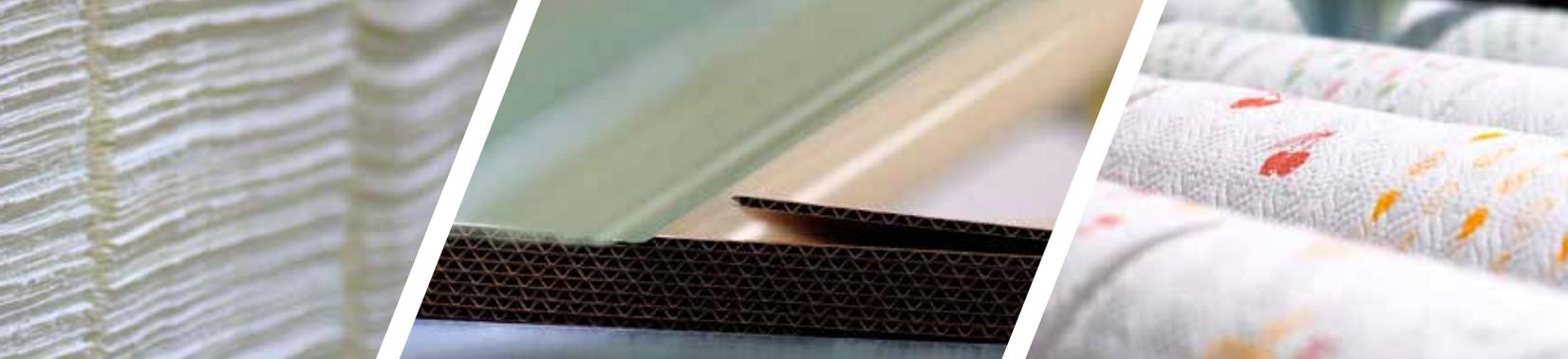
La Utilidad consolidada de Empresas CMPC del año 2013 alcanzó a US\$ 196 millones, lo que representa un descenso del 3% con respecto a los US\$ 202 millones registrados el año 2012. Si bien se tuvo un mejor Resultado Operacional y un efecto positivo en Diferencia de Cambio, esto fue contrarrestado por un mayor gasto por Impuesto a las Ganancias (principalmente debido a las depreciaciones del peso chileno y del real brasilero respecto del dólar que generaron un mayor cargo en la provisión por Impuestos Diferidos), el reconocimiento de una pérdida por deterioro por US\$ 50 millones correspondiente a la baja del valor de los

activos de la subsidiaria Papeles Río Vergara S.A., que paralizó sus operaciones a fines de noviembre de 2013 y a menores Ingresos Financieros.

Durante el ejercicio 2013, el negocio Forestal fue afectado en su desempeño por mayores costos de operación con relación al ejercicio anterior. El EBITDA de este negocio disminuyó 25% respecto al año 2012.

El negocio de Celulosa tuvo un importante aumento de un 32% en su EBITDA. Sus ingresos aumentaron en un 11% respecto al año anterior, incremento que se explica principalmente por mayores ventas de exportación de ambos tipos de fibras, sumado a una mayor venta de energía eléctrica. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos asociados a mantenciones programadas de las plantas industriales durante el año 2013 y mayores costos.

El negocio de Papeles tuvo menores ingresos de 4% respecto al año anterior, debido principalmente a un menor volumen de venta de papel periódico y de cartulinas. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores precios promedio de papeles para corrugar y mayor volumen de venta de sacos en filiales extranjeras. El EBITDA del negocio mostró una disminución de 14% respecto al año 2012.



El negocio de Tissue aumentó sus ingresos por venta en un 5% respecto al año anterior, debido a mayores volúmenes, especialmente de productos sanitarios cuyas ventas se incrementaron en un 13% y de productos tissue que aumentaron en un 3%. Desde el punto de vista regional, los mercados que destacaron en su crecimiento de ventas fueron las filiales en México y Uruguay. El EBITDA de este negocio del año 2013 aumentó en 3% respecto al del 2012, explicado principalmente por mayores ventas.

En Otras Ganancias (Pérdidas) se reconoció una pérdida por US\$ 50 millones correspondientes a la reducción del valor de los activos de la subsidiaria Papeles Río Vergara S.A., cuya Planta productora de papel periódico localizada en Nacimiento paralizó sus operaciones a fines de noviembre de 2013, como consecuencia de la imposibilidad de contar con contratos de suministro de energía eléctrica que hicieran económicamente viable su operación. Esta pérdida fue compensada parcialmente con el correspondiente ajuste en la provisión de impuestos diferidos por US\$ 10 millones, con lo que el cargo a resultados neto en el presente ejercicio por la paralización de actividades antes indicada, fue de aproximadamente US\$ 40 millones. Por otro lado, el año 2013 se generó una ganancia por Diferencia de Cambio por US\$ 37 millones,

explicada principalmente por la depreciación del peso chileno respecto del dólar en el año, lo cual se compara favorablemente con la pérdida por ese mismo concepto de US\$ 37 millones registrada en 2012.

La Deuda financiera<sup>(1)</sup> de la Compañía alcanzó US\$ 3.730 millones al 31 de diciembre de 2013, cifra similar a los US\$ 3.750 millones registrados al 31 de diciembre de 2012. Lo anterior se logró a pesar de la emisión de un bono por US\$ 500 millones en el mes de mayo de 2013. La caja<sup>(2)</sup> al 31 de diciembre de 2013 totalizó US\$ 1.023 millones. Con esto, la Deuda financiera neta (Deuda financiera menos caja) de CMPC al 31 de diciembre de 2013 alcanzó US\$ 2.707 millones, disminuyendo US\$ 302 millones en comparación a la misma fecha del año anterior. Asimismo, la relación deuda neta sobre EBITDA<sup>(3)</sup> mejoró bajando desde 3,29 veces al 31 de diciembre de 2012, a 2,88 veces al 31 de diciembre de 2013. Cabe destacar que en el ejercicio se efectuó un aumento de capital por US\$ 500 millones destinado a financiar el programa de inversiones de la Compañía. También en este mismo sentido, a principios de diciembre de 2013, CMPC completó la venta mediante remate en Bolsa de 6.583.741 acciones (7,74% de la propiedad) que mantenía de Bicecorp. Como resultado de esta operación se recaudaron US\$ 106 millones.

<sup>(1)</sup> Deuda financiera: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de swaps y cross currency swaps + pasivos de cobertura - activos por operaciones de swaps y cross currency swaps - activos de cobertura. (Ver Notas N°s. 8 y 22 de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(2)</sup> Caja: efectivo y equivalente al efectivo + depósitos a plazo de entre 90 días y 1 año. (Ver nota N° 8 de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(3)</sup> Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

# INFORMACIÓN FINANCIERA



## 2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Empresas CMPC S.A.

### Tabla N° 1: Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Millones de Dólares

	AÑO 2013	4T 2013	AÑO 2012	4T 2012
Ingresos Ordinarios, Total	4.974,5	1.259,5	4.759,3	1.213,0
Costo de Operación <sup>(1)</sup>	(3.311,8)	(826,2)	(3.163,4)	(816,8)
Margen de Explotación	1.662,7	433,3	1.595,9	396,2
Otros costos y gastos de operación <sup>(2)</sup>	(698,8)	(179,1)	(681,8)	(186,7)
<b>EBITDA</b>	<b>963,9</b>	<b>254,2</b>	<b>914,1</b>	<b>209,5</b>
% EBITDA/Ingresos de explotación	19%	20%	19%	17%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas <sup>(3)</sup>	(425,1)	(107,8)	(424,8)	(115,8)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto <sup>(4)</sup>	(4,1)	(4,9)	36,8	8,9
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>534,7</b>	<b>141,5</b>	<b>526,1</b>	<b>102,5</b>
Ingresos Financieros	21,4	5,2	37,3	8,7
Costos Financieros	(174,3)	(45,5)	(175,2)	(42,7)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	8,9	2,1	12,8	4,1
Diferencia de cambio	37,0	21,2	(37,5)	10,5
Resultados por Unidades de Reajuste	(17,9)	(8,9)	(18,1)	(6,2)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(35,8)	(0,2)	(15,1)	(9,5)
Impuesto a las Ganancias	(178,3)	(78,0)	(127,8)	(27,1)
<b>UTILIDAD NETA (GANANCIA)</b>	<b>195,6</b>	<b>37,5</b>	<b>202,4</b>	<b>40,3</b>
Margen neto <sup>(5)</sup>	4%	3%	4%	3%

CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: madera aserrada y remanufacturada, paneles contrachapados (plywood), celulosa de fibras larga y corta, cartulinas, papel para corrugar, productos tissue y sanitarios, cajas de cartón corrugado y otros productos de embalaje. CMPC está estructurada en cuatro áreas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

En el año 2013 las ventas de CMPC aumentaron un 5% en comparación al año 2012. A su vez, los costos totales aumentaron un 5%. El margen de explotación tuvo un aumento de 4%, llegando a US\$ 1.663 millones.

El EBITDA consolidado de Empresas CMPC al 31 de diciembre de 2013 alcanzó US\$ 964 millones, 5% superior al obtenido el año anterior. Este resultado se explica por mayores ingresos por ventas locales de subsidiarias extranjeras, principalmente por mayores volúmenes de venta de productos tissue, sumado a mayores ventas de exportación de celulosa

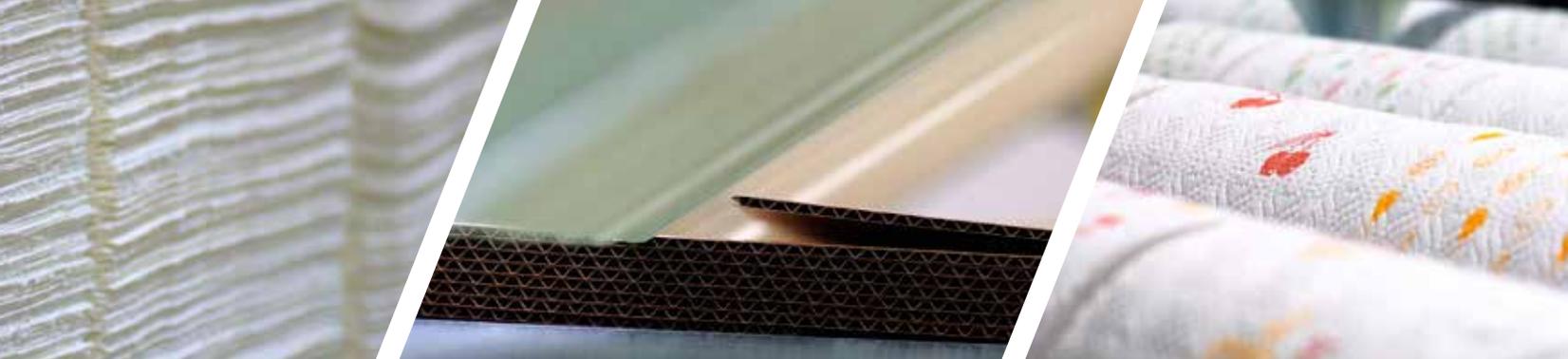
<sup>(1)</sup> Costo de Ventas menos depreciación, menos costo formación de plantaciones explotadas, menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural. (Ver nota 13: Activos Biológicos de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(2)</sup> Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

<sup>(3)</sup> Costo de formación de plantaciones explotadas. (Ver nota 13: Activos biológicos de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(4)</sup> Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 13: Activos Biológicos de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(5)</sup> Utilidad neta (ganancia) / Ingresos ordinarios, Total.

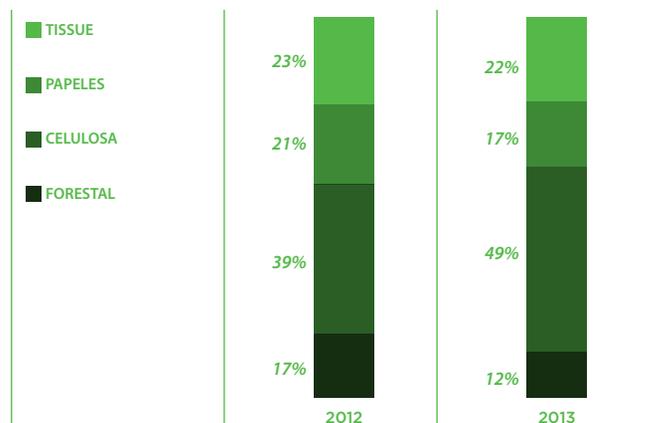


fibra corta y celulosa fibra larga. Lo anterior fue atenuado con mayores costos de producción en los negocios Tissue, Celulosa y Forestal. Así, para el año 2013 el margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue un 19%, igual al registrado el año 2012. Cabe señalar que el margen EBITDA del cuarto trimestre de 2013 alcanzó 20%, comparado con 17% en igual trimestre del año anterior.

La Fig. N° 1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En ésta se aprecia que en del año 2013 la participación del segmento Celulosa aumentó respecto a la del año anterior, llegando a un 49%, fundamentalmente por mejores precios y mayores volúmenes de exportación de celulosa. Por su parte, el segmento Forestal redujo su importancia relativa a un 12% como consecuencia de mayores costos de explotación y menores precios. El segmento Papeles redujo su participación a un 17% como consecuencia de las menores ventas de exportación de papel periódico y cartulinas. El segmento Tissue mantuvo su participación en términos similares.

**Fig. N° 1:**  
**Distribución de EBITDA por Negocio**

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



En el año 2013, se registró una utilidad por diferencia de cambio de US\$ 37 millones, que se explica fundamentalmente por la depreciación del peso chileno respecto del dólar en el ejercicio. En efecto, dado que Empresas CMPC tiene posición deudora en pesos chilenos, y que éste se depreció un 9,3% respecto al dólar durante el año 2013, los pasivos denominados en esa moneda disminuyeron su valor en dólares. Lo anterior se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 37 millones por el mismo concepto registrada el año 2012, período en el cual el peso chileno se apreció respecto del dólar en un 7,6%. Adicionalmente, el concepto Otras Ganancias (Pérdidas) mostró un resultado negativo de US\$ 36 millones durante el año 2013, principalmente por el reconocimiento del menor valor de los activos de la filial Papeles Río Vergara S.A., que dejó de producir papel periódico a fines del año 2013.

Por otra parte, en la cuenta de Impuestos Diferidos, las depreciaciones del peso chileno y del real brasilero respecto del dólar generaron un efecto negativo en los resultados. Este efecto se origina por la diferencia del valor entre los activos financieros, que se contabilizan en la moneda funcional de la contabilidad financiera (dólar de los Estados Unidos), y las bases de las principales contabilidades tributarias distintas a la moneda funcional (peso chileno y real brasilero). El ajuste en la provisión de impuesto diferido aplicable a este diferencial significó en el ejercicio un mayor gasto en la línea Impuesto a las Ganancias por US\$ 89 millones, que es compensado en parte por impuestos diferidos por ajustes de activos y pasivos derivados de la paralización de la filial Papeles Río Vergara S.A. por US\$ 10 millones (ver nota N° 36 de los Estados Financieros Consolidados). Cabe señalar que en el tercer trimestre de 2012 el Impuesto a las Ganancias fue impactado negativamente por la modificación de la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumentó la tasa de impuestos corporativos desde un 17% a un 20% lo que en su oportunidad generó un mayor gasto de US\$ 132,7 millones por efecto del recálculo de impuestos diferidos de años anteriores.

# INFORMACIÓN FINANCIERA



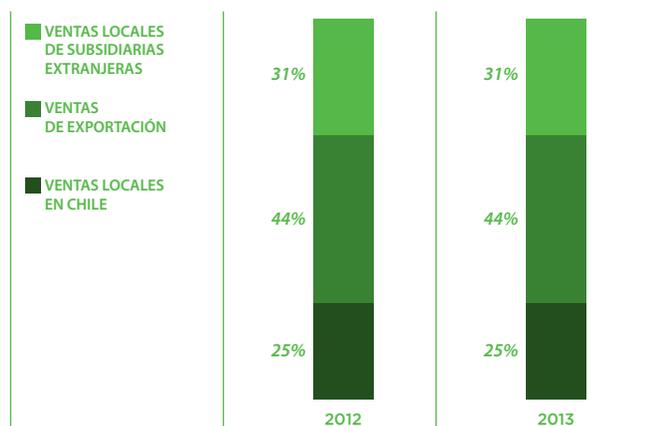
## 2.1. Análisis de las ventas

CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios del año 2013 alcanzaron US\$ 4.974 millones, superiores en un 5% a los del año 2012. Este incremento obedece principalmente a un aumento de 2% de las ventas locales en Chile, impulsado por mayor venta de productos tissue y energía eléctrica y a un aumento de 6% de las ventas locales de filiales extranjeras por mayor venta de productos tissue. Las exportaciones aumentaron en 5%, explicado por mayores ventas de ambos tipos de celulosa, compensado parcialmente con menor volumen de venta de papel periódico.

La Fig. N° 2 muestra que, comparando el año 2013 respecto al año 2012, la importancia relativa de las ventas locales en Chile, ventas locales de subsidiarias extranjeras y ventas de exportación respecto a las ventas totales se mantuvo sin variación.

**Fig. N° 2:**  
*Distribución de Ventas Acumuladas a Terceros*

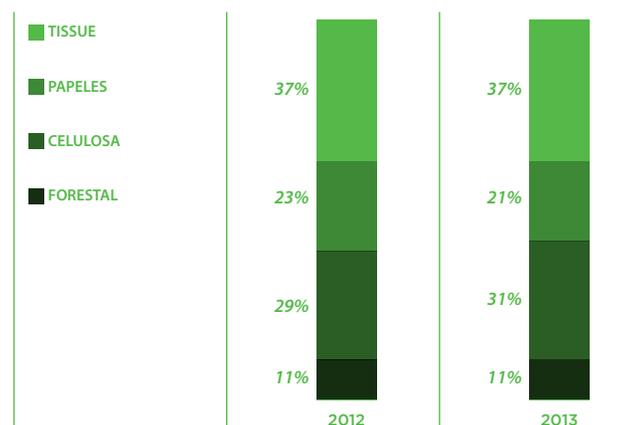
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



El aporte relativo de cada una de las áreas de negocio de CMPC a las ventas consolidadas se muestra en la Fig. N° 3.

**Fig. N° 3:**  
*Distribución de Ventas Consolidadas a Terceros por Área de Negocio*

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre

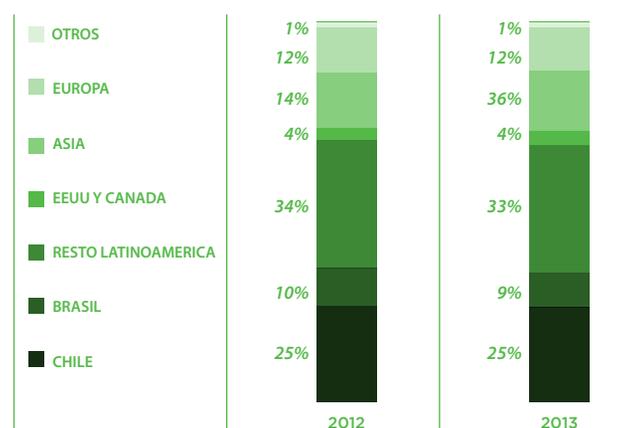


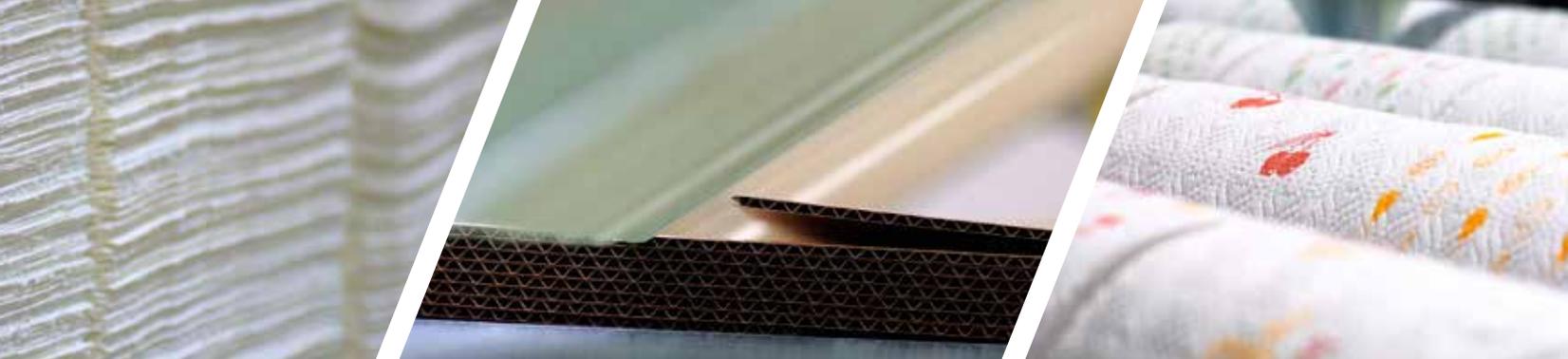
La Fig. N° 3 muestra que durante el ejercicio 2013 el negocio Celulosa aumentó su aporte relativo a las ventas consolidadas respecto del año anterior, llegando a un 31%. Por su parte, el negocio de Tissue mantuvo su participación en un 37%. Combinados, estos dos negocios representaron un 68% de las ventas consolidadas a terceros de la Compañía.

La Fig. N° 4 muestra la distribución de ventas por destino.

**Fig. N° 4:**  
*Distribución de Ventas a Terceros por Destino*

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



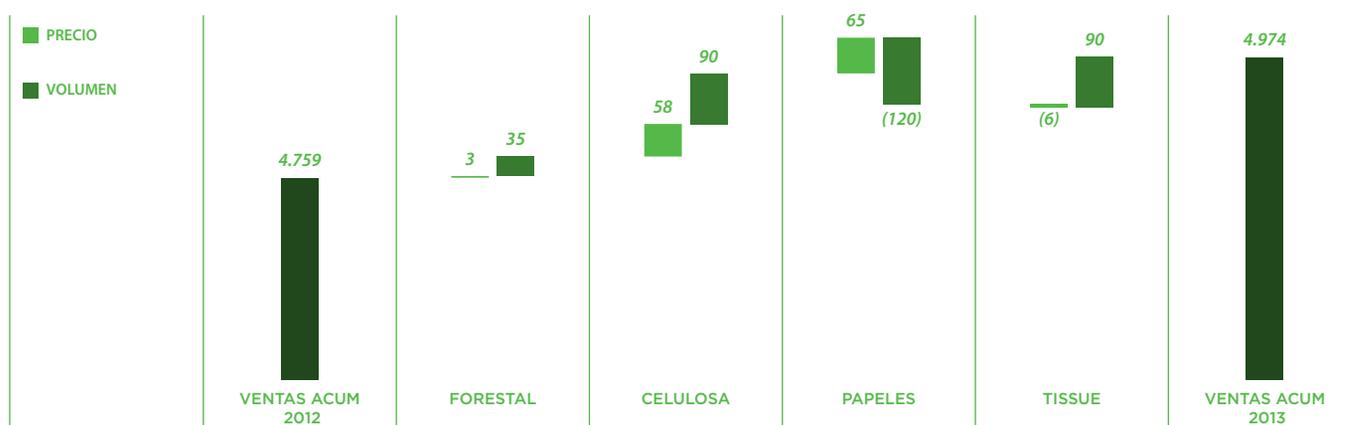


Se observa que en el ejercicio 2013 las ventas a Asia aumentaron su importancia relativa respecto del año anterior, por mayores ventas de celulosa, mientras que las ventas a Brasil y al Resto de Latinoamérica disminuyeron su

participación relativa, por el efecto de la depreciación de las monedas locales en la venta de productos tissue. El aporte del resto de los mercados sobre el total de ventas de CMPC se mantuvo sin variación.

**Fig. N° 5:**  
**Análisis de Variación de Venta a Terceros Consolidada (efecto precio y volumen)**

Cifras en Millones de Dólares



## 2.2. Análisis de los segmentos

Los Resultados por segmentos se muestran en la Tabla N°2.

**Tabla N° 2: Resultados por Segmento**

Cifras en Millones de Dólares

CONCEPTO	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS					OTROS <sup>(2)</sup>	AJUSTES <sup>(3)</sup>	TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	TOTAL SEGMENTOS			
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2013</b>								
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	840,8	1.794,4	1.113,1	1.853,9	5.602,2	48,7	(676,5)	4.974,5
EBITDA determinado por segmento <sup>(1)</sup>	118,9	481,5	169,6	213,8	983,8	(18,0)	(1,9)	963,9
<b>Acumulado al 31 de diciembre de 2012</b>								
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	815,2	1.616,0	1.164,1	1.768,0	5.363,2	50,7	(654,6)	4.759,3
EBITDA determinado por segmento <sup>(1)</sup>	159,3	364,0	196,5	207,6	927,4	(11,5)	(1,8)	914,1

<sup>(1)</sup> Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota N° 13 de los Estados Financieros Consolidados), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

<sup>(2)</sup> En "Otros" no se incluyen los resultados devengados de CMPC e Inversiones CMPC S.A. en sus subsidiarias, los cuales se presentan separadamente en cada uno de los segmentos.

<sup>(3)</sup> Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad.

# INFORMACIÓN FINANCIERA



## *Negocio Forestal*

En el negocio Forestal, los ingresos por ventas del ejercicio 2013 aumentaron un 3% respecto al año 2012, impulsados por mejores precios de exportación de maderas elaboradas y mayor volumen de madera aserrada. Sin embargo, los costos de operación tuvieron un aumento de 10% respecto a 2012, debido principalmente a mayores costos de cosecha y transporte.

El EBITDA de este negocio cayó un 25% comparado con el año anterior, principalmente por mayores costos, descritos en el párrafo anterior.

## *Negocio de Celulosa*

En el negocio de Celulosa los ingresos de 2013 crecieron un 11% respecto al año 2012, explicado principalmente por mayores ventas de exportación de celulosa fibra corta, que aumentó su precio promedio en 6% y su volumen en 7%. Por otra parte, el volumen de exportación de celulosa fibra larga aumentó en 1% y el precio promedio aumentó en 6% respecto al año 2012. Los ingresos también se vieron incrementados por la venta de energía eléctrica a través de la subsidiaria Bioenergías Forestales. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2013 se inició la operación de una nueva unidad productora de energía en Planta Laja, con lo que la venta neta de energía eléctrica al Sistema Interconectado Central alcanzó 345 GWh en el 2013, lo que representa un aumento de 59% respecto al año anterior.

Los costos totales de esta área de negocio aumentaron en 6% respecto al año anterior, debido al mayor costo de las mantenciones programadas de las Plantas Laja, Pacífico

y Santa Fe durante el año 2013, junto a mayores costos de venta asociados a mayor volumen vendido respecto al año 2012. El EBITDA de este negocio aumentó en 32% respecto al año anterior.

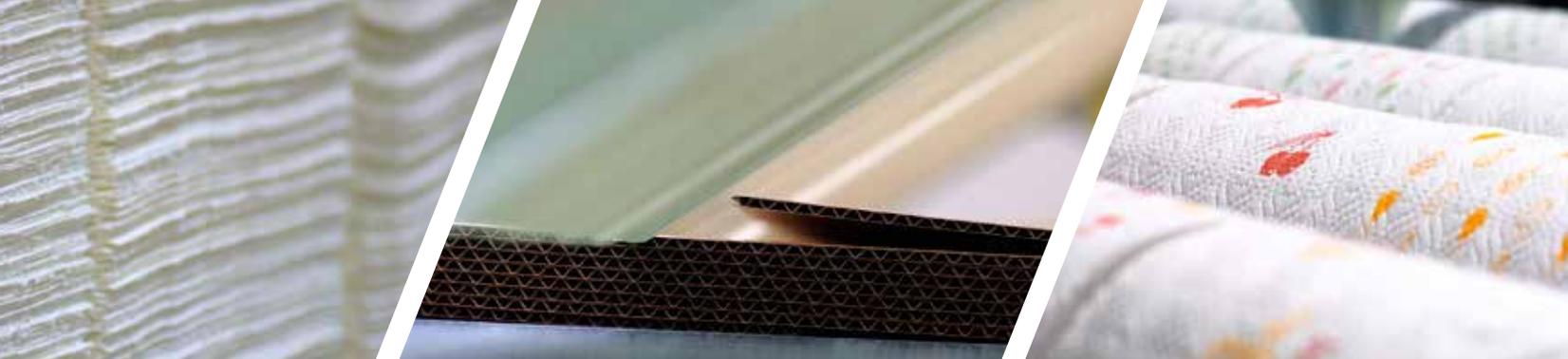
## *Negocio de Papeles*

En el negocio de Papeles, en el año 2013, los ingresos disminuyeron un 4% respecto del año anterior, debido principalmente a menores volúmenes de ventas de papel periódico y cartulinas. En contrapartida, los precios promedio de venta de papeles para corrugar fueron superiores respecto al año anterior, así como el volumen de venta de sacos en filiales extranjeras. Cabe señalar que en noviembre del año 2013 CMPC cesó la producción de papel periódico debido a los altos costos de energía eléctrica.

Los costos totales de esta área de negocio disminuyeron en 2% respecto al año anterior, explicado por menor volumen de venta, contrarrestando así en parte la disminución de ingresos. El EBITDA de este negocio del año 2013 mostró una disminución de 14% respecto al año anterior.

## *Negocio de Tissue*

El negocio de Tissue aumentó sus ingresos ordinarios en un 5% con respecto al año anterior. Esto se explica fundamentalmente por un aumento en los volúmenes de venta de productos sanitarios de 13% y de productos tissue de 3%, destacando las filiales en México y Uruguay. El EBITDA de este negocio del año 2013 aumentó en 3% respecto al del 2012, explicado principalmente por mayores ventas.



### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 en comparación al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

El **Activo Corriente** presentó un incremento neto de US\$ 135 millones. En términos de cuentas contables, este incremento neto se refleja principalmente en Efectivo y Equivalentes al Efectivo por US\$ 496 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por una baja en Otros Activos Financieros por US\$ 249 millones, Inventarios por US\$ 40 millones, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por US\$ 38 millones, Activos por Impuestos por US\$ 32 millones y Otros Activos no Financieros por US\$ 8 millones.

Los **Activos No Corrientes** presentan un aumento neto de US\$ 173 millones, debido principalmente al incremento en Propiedades, Planta y Equipos por US\$ 241 millones, destacando el avance de la nueva línea de celulosa en Brasil.

Lo anterior es compensado principalmente por una baja en Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación por US\$ 93 millones, asociado a la venta de acciones de Bicecorp.

El **Patrimonio Neto** (que por norma IFRS incluye la participación de accionistas minoritarios) presenta un aumento de US\$ 335 millones, que corresponde principalmente a Capital emitido por US\$ 500 millones, y a las Ganancias acumuladas obtenidas en el ejercicio 2013 por US\$ 132 millones, compensado por una disminución de las Reservas de coberturas de flujo de caja por US\$ 127 millones, una disminución de las Reservas por diferencia de cambio por conversión por US\$ 99 millones, y una disminución generada por las Primas de emisión en venta de acciones propias por US\$ 39 millones (Ver Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los Estados Financieros Consolidados).

#### Tabla N° 3: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de Dólares

	DICIEMBRE '13	DICIEMBRE '12
Activos Corrientes	3.489	3.354
Activos No Corrientes	10.699	10.526
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.188</b>	<b>13.879</b>
Pasivos Corrientes	1.138	1.569
Pasivos No Corrientes	4.730	4.325
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.868</b>	<b>5.894</b>
Patrimonio Total	8.320	7.985
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>14.188</b>	<b>13.879</b>

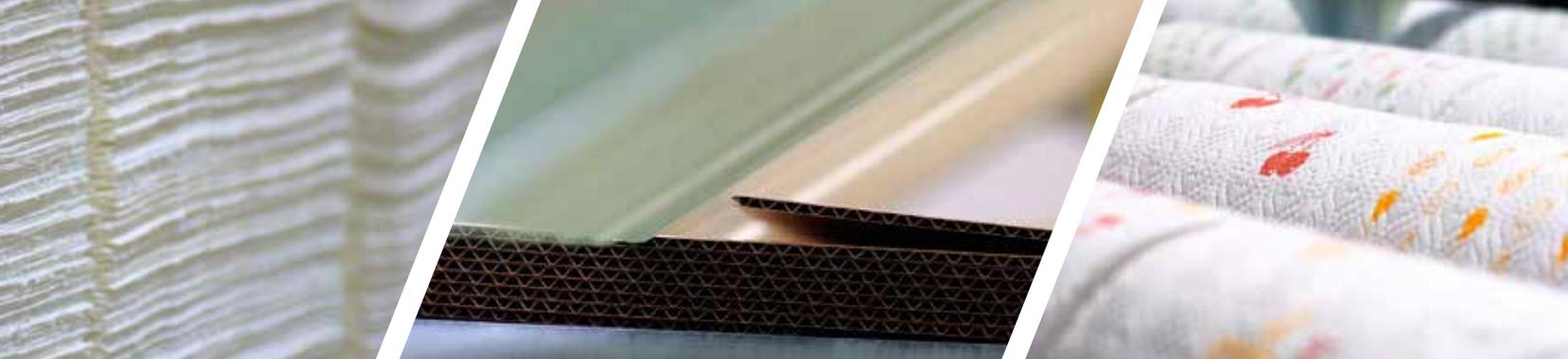
# INFORMACIÓN FINANCIERA



Tabla N° 4: Indicadores Financieros del Estado de Situación Financiera

	DICIEMBRE '13	DICIEMBRE '12
<b>LIQUIDEZ (VECES)</b>		
LIQUIDEZ CORRIENTE:		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,07	2,14
RAZÓN ACIDA:		
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	2,12	1,42
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
RAZÓN ENDEUDAMIENTO:		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	0,71	0,74
PROPORCIÓN DE DEUDA CORTO PLAZO:		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	19,4%	26,6%
PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO:		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	80,6%	73,4%
COBERTURA DE COSTOS FINANCIEROS:		
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	3,15	2,88
<b>ACTIVIDAD</b>		
ROTACIÓN DE ACTIVOS		
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del período	0,35	0,35
ROTACIÓN DE INVENTARIOS		
Costo de Venta / Inventario Promedio del período	3,66	3,58
PERMANENCIA DE INVENTARIOS		
Inventario Promedio del período *360/Costo de Venta (anualizado)	98,3 días	100,7 días
<b>VALOR LIBRO POR ACCIÓN (US\$)</b>		
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones US\$	3,50	3,60

Según se muestra en la Tabla N°4, todos los indicadores de liquidez, endeudamiento y actividad presentan un mejor desempeño al cierre del presente ejercicio comparado con el año anterior.



## 4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del Flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

**Tabla N° 5: Flujo Neto de Efectivo**

Cifras en Millones de Dólares

	DICIEMBRE '13	DICIEMBRE '12
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	829,2	757,8
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(543,0)	(787,7)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	236,7	40,2
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>522,8</b>	<b>10,2</b>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26,8)	16,7
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>496,0</b>	<b>26,9</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	431,2	404,4
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL SALDO FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>927,2</b>	<b>431,2</b>
Depósitos a plazo de entre 90 días y un año	96,0	309,5
<b>CAJA AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>1.023,2</b>	<b>740,7</b>

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2013, respecto del 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$ 829 millones al 31 de diciembre de 2013 (US\$ 758 millones al 31 de diciembre de 2012).

Las actividades de inversión consolidadas al 31 de diciembre de 2013 significaron un uso de fondos por US\$ 543 millones (US\$ 788 millones al 31 de diciembre de 2012). Estos flujos aplicados corresponden principalmente a la inversión neta en compra de propiedades, planta y equipos por US\$ 799 millones (US\$ 568 millones al 31 de diciembre de 2012), Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US\$ 86 millones (US\$ 38 millones al 31 de diciembre de 2012) y Compras de otros activos a largo plazo por US\$ 68 millones (US\$ 76 millones al 31 de diciembre de 2012). Lo anterior se compensa parcialmente

con Otras entradas de efectivo por US\$ 211 millones (salida de US\$ 165 millones al 31 de diciembre de 2012), Ingreso procedente de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios por US\$ 106 millones (no hay registros por este concepto el año 2012), Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US\$ 65 millones (US\$ 6 millones al 31 de diciembre de 2012) e Intereses recibidos por US\$ 21 millones (US\$ 34 millones al 31 de diciembre de 2012).

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 31 de diciembre de 2013 representaron un ingreso de fondos por US\$ 237 millones, explicado por Importes procedentes de préstamos de largo plazo por US\$ 717 millones, Importes procedentes de la emisión de acciones por US\$ 461 millones e Importes procedentes de préstamos de corto plazo por US\$ 263 millones. Lo anterior se compensa parcialmente con Reembolsos de préstamos por US\$ 962 millones, Intereses pagados por US\$ 169 millones y Dividendos pagados por US\$ 73 millones.

# INFORMACIÓN FINANCIERA



## 5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La Compañía presentó, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, una utilidad de US\$ 196 millones, cifra 3% inferior a la utilidad registrada el año 2012. La utilidad del cuarto trimestre del 2013 fue de US\$ 37 millones, la cual es inferior tanto a la utilidad registrada el tercer trimestre de 2013, como a aquella registrada el cuarto trimestre de 2012.

La determinación de la Utilidad Líquida Distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir a los accionistas según la Política de Dividendos vigente, se presenta en el cuadro siguiente:

### *Determinación de la Utilidad Líquida Distribuible*

Cifras en Millones de Dólares

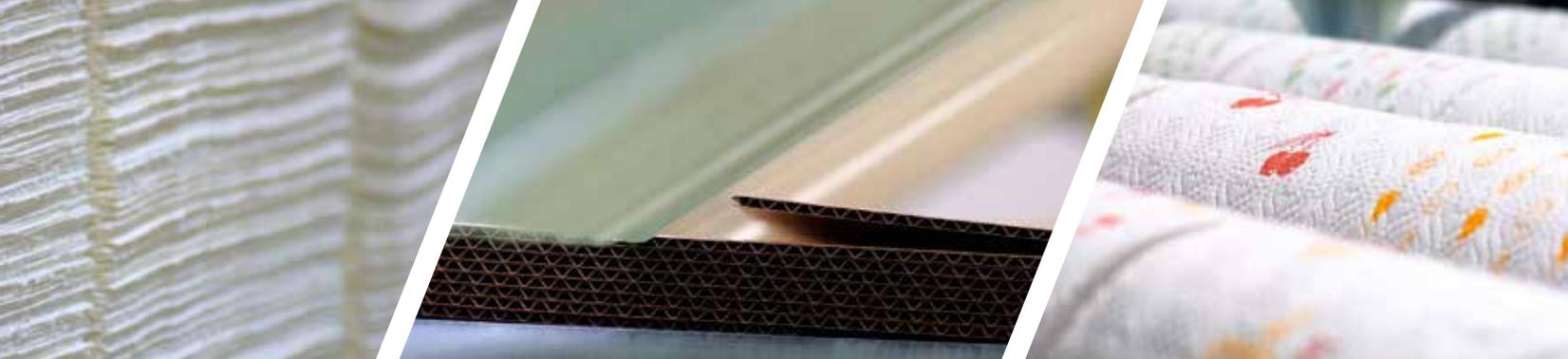
	AÑO 2013	AÑO 2012
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	195,7	201,7
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	4,1	(36,8)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	0,6	10,8
Mayor gasto por incremento del pasivo por impuesto renta diferido derivado del aumento del 17% al 20% de la tasa de impuesto a la renta en Chile, contemplado en la reforma tributaria vigente desde el 2012, por revalorización de Activos biológicos a su valor razonable	-	56,5
<b>UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE</b>	<b>200,4</b>	<b>232,3</b>
<b>APLICACIÓN POLÍTICA DE DIVIDENDOS (30% EN AÑO 2013 Y 40% EN AÑO 2012)</b>	<b>60,1</b>	<b>92,9</b>
<b>DIVIDENDO POR ACCIÓN (US\$/ACCIONES EN CIRCULACIÓN)</b>	<b>0,0253</b>	<b>0,0419</b>

Los dividendos pagados durante el año 2012 y 2013 fueron los siguientes:

### *Dividendos pagados*

N° DIVIDENDO	US\$ POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>	CLP POR ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Definitivo N° 254	0,0247	12	10 de mayo de 2012
Provisorio N° 255	0,0168	8	13 de septiembre de 2012
Provisorio N° 256	0,0148	7	27 de diciembre de 2012
Definitivo N° 257	0,0126	6	9 de mayo de 2013
Provisorio N° 258	0,0098	5	16 de septiembre de 2013
Provisorio N° 259	0,0094	5	27 de diciembre de 2013

<sup>(1)</sup> Para la conversión de los dividendos definitivos a pesos chilenos (CLP) se utiliza el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para los dividendos provisorios se utiliza el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente. La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.375.000.000 acciones (Ver nota 28 de los Estados Financieros Consolidados).



Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°6.

**Tabla N° 6: Indicadores de Rentabilidad**

	DICIEMBRE '13	DICIEMBRE '12
<b>UTILIDAD SOBRE INGRESOS (ANUAL):</b>		
Ganancia / Ingresos Ordinarios	3,93%	4,25%
<b>RENTABILIDAD ANUAL DEL PATRIMONIO:</b>		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período <sup>(1)</sup>	2,40%	2,55%
<b>RENTABILIDAD ANUAL DEL ACTIVO:</b>		
Ganancia / Activos promedio del período	1,39%	1,49%
<b>RENDIMIENTO ANUAL DE ACTIVOS OPERACIONALES:</b>		
Resultado Operacional <sup>(2)</sup> / Activos Operacionales promedio del período <sup>(3)</sup>	4,37%	4,40%
<b>RETORNO DE DIVIDENDOS:</b>		
Div. Pagados (año móvil) <sup>(4)</sup> / Precio de mercado de la acción <sup>(5)</sup>	1,30%	1,53%
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN (US\$):</b>		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones <sup>(6)</sup>	0,09	0,09

<sup>(1)</sup> Patrimonio promedio del ejercicio.

<sup>(2)</sup> Resultado Operacional definido en Tabla N° 1.

<sup>(3)</sup> Activos Operacionales: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios + Propiedades, Planta y Equipo + Activos biológicos.

<sup>(4)</sup> Dividendos pagados expresado en US\$.

<sup>(5)</sup> Precio de mercado de la Acción: Precio bursátil de la acción al cierre del período.

<sup>(6)</sup> Considera número de acciones promedio del período.

## 6. ANÁLISIS DE RIESGOS Y POSICIÓN DE CAMBIO

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece la estrategia y el marco general en que se desenvuelve la administración de los riesgos en la Compañía, la cual es implementada en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, las Gerencias de Finanzas y de Auditoría Interna, coordinan y controlan la correcta ejecución de

las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

### 6.1. Riesgo de mercado

Un porcentaje considerable de las ventas de CMPC proviene de productos que son considerados *commodities*, cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre

# INFORMACIÓN FINANCIERA



los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos. Cabe señalar que actualmente existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Brasil, Uruguay e Indonesia, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años.

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 31.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 27% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 270 clientes en 44 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

## 6.2. Riesgos financieros

Los principales riesgos financieros que CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercado financiero

(incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Es política de CMPC concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados en su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo. El endeudamiento de las subsidiarias por separado ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

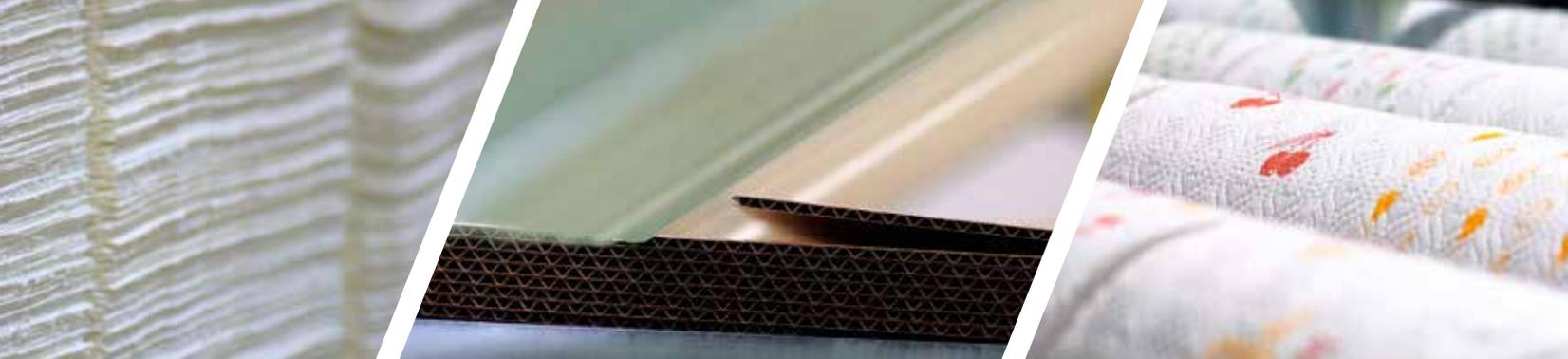
### 6.2.1.- Riesgo de condiciones en el mercado financiero

#### (i) Riesgo de tipo de cambio:

CMPC se ve afectada por las variaciones en los tipos de cambio, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es por diferencias de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera (Balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de CMPC es el dólar de los Estados Unidos de América. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de las ventas totales del ejercicio, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Brasil, Colombia,



Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el ejercicio un 56% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 51% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2013 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros, hasta el año 2017.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones, las que en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

#### *(ii) Riesgo de tasa de interés:*

CMPC administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, con el objeto de ajustar y acotar el gasto financiero en el escenario estimado más probable de tasas. Las inversiones financieras de la Compañía están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

CMPC tiene pasivos financieros a tasa flotante por un monto de US\$ 318 millones al 31 de diciembre de 2013 (US\$ 346 millones al 31 de diciembre de 2012) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,75% al 31 de diciembre de 2013 y 1,95% al 31 de diciembre de 2012) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,56 millones (US\$ 0,67 millones al 31 de diciembre de 2012).

#### *6.2.2.- Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de CMPC, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

# INFORMACIÓN FINANCIERA



Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad de que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que CMPC incurra en una pérdida. Para disminuir este riesgo en sus operaciones financieras, CMPC establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son aprobados periódicamente por el Directorio de Empresas CMPC. Además, es política de CMPC operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

## *6.2.3.- Riesgo de liquidez*

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., la cual financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

Cabe señalar que su prudente política financiera, sumada a su posición de mercado y calidad de activos, permite a

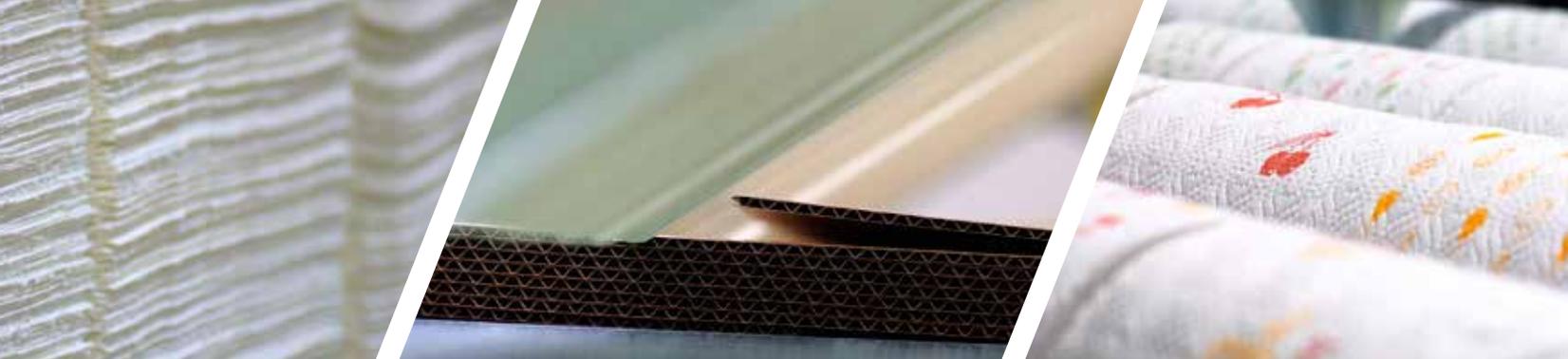
Empresas CMPC S.A. contar con la clasificación de crédito internacional BBB- según Standard & Poor's y BBB+ según Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

## *6.3. Riesgos operacionales*

### *6.3.1.- Riesgos de operaciones industriales y forestales*

Eventos que paralicen instalaciones productivas de la Compañía pueden impedir satisfacer las necesidades de nuestros clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones se incluyen incendios, fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, terremotos, inundaciones, sequías, terrorismo y conflictos laborales.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, los activos de la Compañía, el medio ambiente y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros especialistas de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de



ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para protegerse de una parte sustancial de sus principales riesgos. Estas transferencias de riesgos están contratadas con compañías de seguros locales y reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición.

A su vez, las plantaciones forestales pueden sufrir pérdidas por incendios y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

### **6.3.2.- Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios**

El desarrollo de los negocios de CMPC involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad.

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante los años 2014 y 2015, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implican un déficit neto del orden del 10% del consumo, el que deberá ser abastecido en el mercado spot. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para CMPC. El alto nivel relativo de los precios de energía eléctrica en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse puede afectar el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos, como lo es la fabricación de papel.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios de CMPC en Chile, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o

# INFORMACIÓN FINANCIERA



la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de CMPC podrían verse alteradas. Un ejemplo de esto es la situación de varios puertos en Chile cuyos conflictos laborales implicaron una paralización en el mes de enero de 2014.

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

### *6.3.3.- Riesgos por factores medioambientales*

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás países donde opera. CMPC se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial. Esto le ha permitido adaptarse fluidamente a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se encuadre debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas industriales de la Compañía.

Cabe señalar que el año 2012 la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. obtuvo la certificación FSC® para sus plantaciones forestales. Además, en dicho año se obtuvo la misma certificación para los bosques en Chile. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación

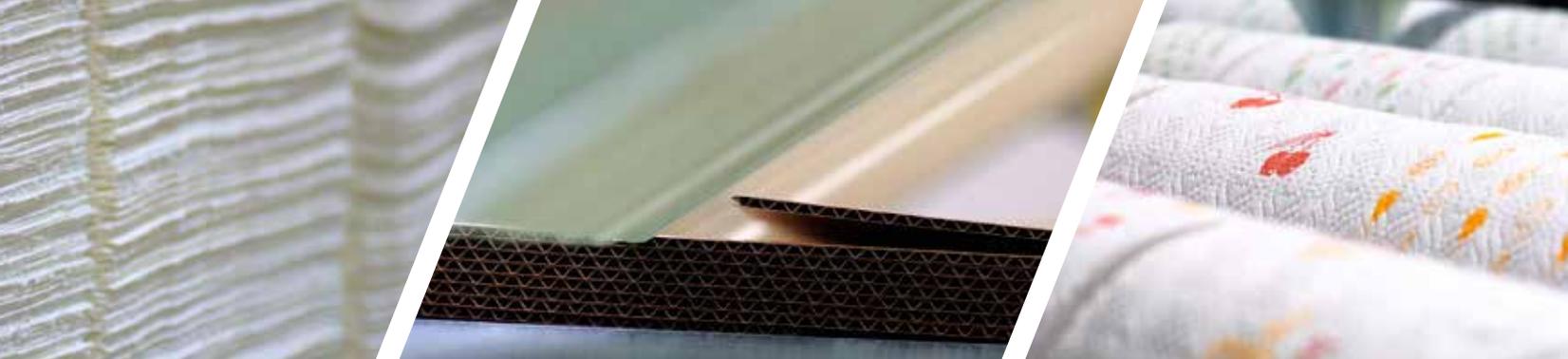
de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable y complementan certificaciones similares de larga data.

### *6.3.4.- Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad*

CMPC tiene una fluida relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo de escuelas públicas realizado por la Fundación CMPC.

La Fundación CMPC tiene por misión fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Empresas CMPC tiene presencia, mediante la capacitación de actores locales y la generación de alianzas de largo plazo. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Sus programas beneficiaron en 2013 a 6.576 alumnos de 41 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 4.972 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales, cifra que se espera incrementar durante el 2014.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía han continuado los hechos de violencia e incendios intencionales que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta hoy esta situación ha estado radicada en zonas específicas y los efectos sobre CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades



y generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos que tienen estas comunidades.

#### **6.3.5.- Riesgos de cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por más de 93 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

Adicionalmente, y en cumplimiento a las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se implementó un "Modelo de Prevención" de los delitos antes indicados, a

fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos y evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención se sumó a los procesos existentes de auditoría interna de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

#### **6.4. Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera CMPC**

Cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales podrían afectar los resultados financieros de la Compañía, así como el desarrollo de su plan de negocios.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Gran parte de los activos fijos están localizados en Chile y un 65% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 21% de los activos fijos de CMPC se encuentran en Brasil y un 13% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde CMPC opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios.

# INFORMACIÓN FINANCIERA



## 7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

Es política de CMPC no hacer públicas sus proyecciones de resultados o sus estimaciones de variables que pudieran incidir significativamente en los mismos. El consenso de analistas de la industria indica perspectivas razonables para los productos forestales, de mantenerse condiciones de crecimiento en la economía mundial. Sin embargo, no es posible descartar ciclos de inestabilidad económica, lo que sumado a la entrada de nueva capacidad productiva, en particular en el caso del mercado de celulosa fibra corta, podría tener efectos sobre los equilibrios de los mercados.

Durante el año se pusieron en marcha los siguientes proyectos principales:

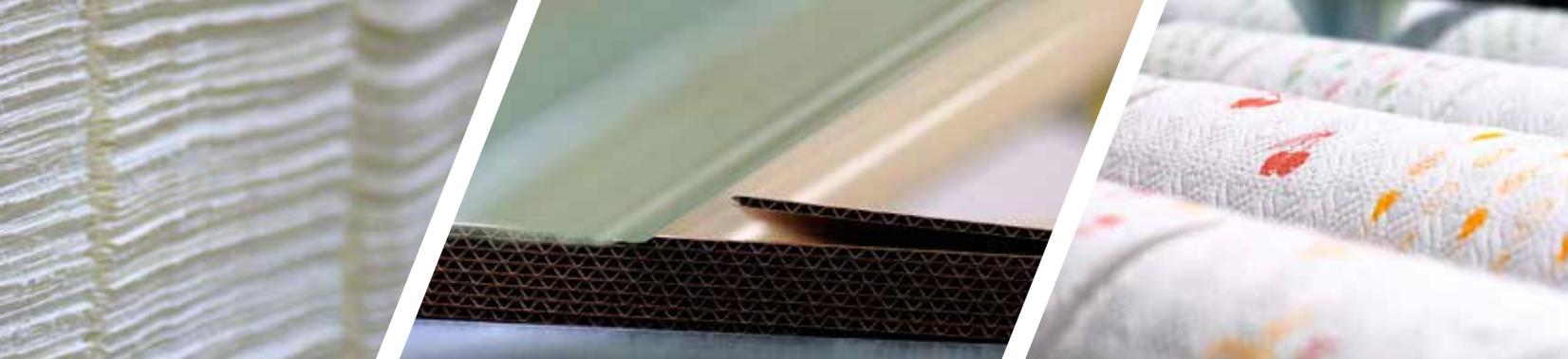
- Proyecto de ampliación de Planta Plywood, que permitirá duplicar la producción de paneles contrachapados y requirió una inversión de aproximadamente US\$ 120 millones, inició sus operaciones productivas en el cuarto trimestre de 2013.
- Proyecto de ampliación de la Planta Tissue Talagante, que significó una inversión de US\$ 78 millones, se encuentra en plena producción, luego de una exitosa puesta en marcha en el segundo trimestre de 2013.
- Proyecto para la instalación de una nueva planta de sacos multipliegos en Guadalajara, México, fue completado con la incorporación de dos líneas de producción, que entraron en operación durante el segundo trimestre de 2013.
- Proyecto de construcción de un nuevo Centro de Distribución en Caieiras, Estado de Sao Paulo, el que significó una inversión de US\$ 25 millones, entró en operaciones el cuarto trimestre de 2013, al igual que la reforma a la máquina papelera N° 8 de la misma planta, la que con una inversión de US\$ 17 millones, permitió

optimizar su eficiencia e incrementar su producción en 15 mil toneladas por año.

Con fecha 24 de enero de 2013, la Quincuagésima Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas, aprobó aumentar el capital social de Empresas CMPC S.A. en US\$ 500 millones, mediante la emisión de 155.602.948 acciones de pago sin valor nominal. El Directorio de Empresas CMPC S.A., en sesión celebrada el 18 de abril de 2013, resolvió fijar el precio de colocación del aumento de capital en \$ 1.480 por acción. Con fecha 9 de mayo de 2013 se dio inicio al periodo de suscripción preferente el cual estuvo vigente hasta el día 8 de junio de 2013. En dicho periodo, se suscribió el 95,27% del total de las acciones ofrecidas, quedando un remanente de 7.353.164 acciones. Este remanente fue colocado mediante un remate en la Bolsa de Comercio de Santiago el día 27 de septiembre a un precio de \$ 1.600 por acción. Con esto, el total de acciones de la Compañía quedó conformado por 2.375.000.000 de acciones de una sola serie.

Con fecha 25 de abril de 2013, se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas N° 94 de Empresas CMPC S.A. En esta Junta se aprobó: i) los balances, estados financieros y memoria anual del ejercicio 2012; ii) distribuir un dividendo definitivo con cargo al ejercicio 2012 de \$6 por acción a pagar el día 9 mayo de 2013 a los titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas al día 3 de mayo de 2013; iii) tomar conocimiento de la política de dividendos a distribuir para el ejercicio 2013 que se fijó en 30% de la utilidad líquida; y iv) designar como auditor externo de la Sociedad para el ejercicio 2013 a la firma Ernst & Young.

Con fecha 8 de mayo de 2013 Inversiones CMPC S.A., actuando a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un bono internacional acogido a la regla 144A Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933, por un monto de



US\$ 500 millones. El plazo del bono es de 10 años. El bono paga una tasa de interés nominal de 4,375% y la tasa efectiva de colocación fue de 4,469% anual. Los intereses se pagan semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Empresas CMPC S.A. es el garante y codeudora solidaria de esta emisión y los recursos fueron destinados a usos generales corporativos. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank y J.P. Morgan.

Con fecha 8 de agosto de 2013, se colocó la primera piedra del proyecto de ampliación de la Planta de Celulosa Guaiba, localizada en el Estado de Rio Grande do Sul, Brasil. El proyecto consiste en construir una segunda línea de producción en la Planta Guaiba, con una capacidad de 1,3 millones de toneladas por año de celulosa blanqueada de fibra corta, lo que significará una inversión de US\$ 2.100 millones. El proyecto se encuentra financiado entre otras fuentes, por un préstamo del Banco BNDES de Brasil, el aumento de capital recientemente efectuado y un bono internacional citado en el párrafo anterior. La puesta en marcha se prevé para mediados del año 2015. A la fecha de este reporte, el proyecto se encuentra en plena construcción, según lo programado.

En el ejercicio 2013, el Directorio de CMPC aprobó la ejecución de dos proyectos de cogeneración eléctrica a base de gas natural en las Plantas Puente Alto y Talagante. Ambos proyectos implicarán una inversión conjunta de aproximadamente US\$ 102 millones. Se espera así, contar con generación propia de aproximadamente 70 MW a principios del segundo semestre de 2015, y así garantizar parte importante del suministro eléctrico requerido por las operaciones de ambas plantas.

Con fecha 5 de septiembre de 2013, a través de un hecho esencial enviado a la SVS, CMPC comunicó que la subsidiaria

Papeles Río Vergara S.A. ubicada en la comuna de Nacimiento, región del Bio Bio, paralizaría sus operaciones con fecha 30 de noviembre de 2013, como consecuencia del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica a un nivel que no permite su operación en términos económicamente rentables. Así, CMPC dejó de producir papel periódico. Como resultado de lo anterior, se reconocieron en los Estados Financieros de septiembre pérdidas netas por US\$ 40 millones por aplicación de test de deterioro a los activos y pasivos en conformidad a la norma IFRS, los que se presentan en Otras ganancias (pérdidas) y Gasto por impuestos a las ganancias en el Estado de Resultados.

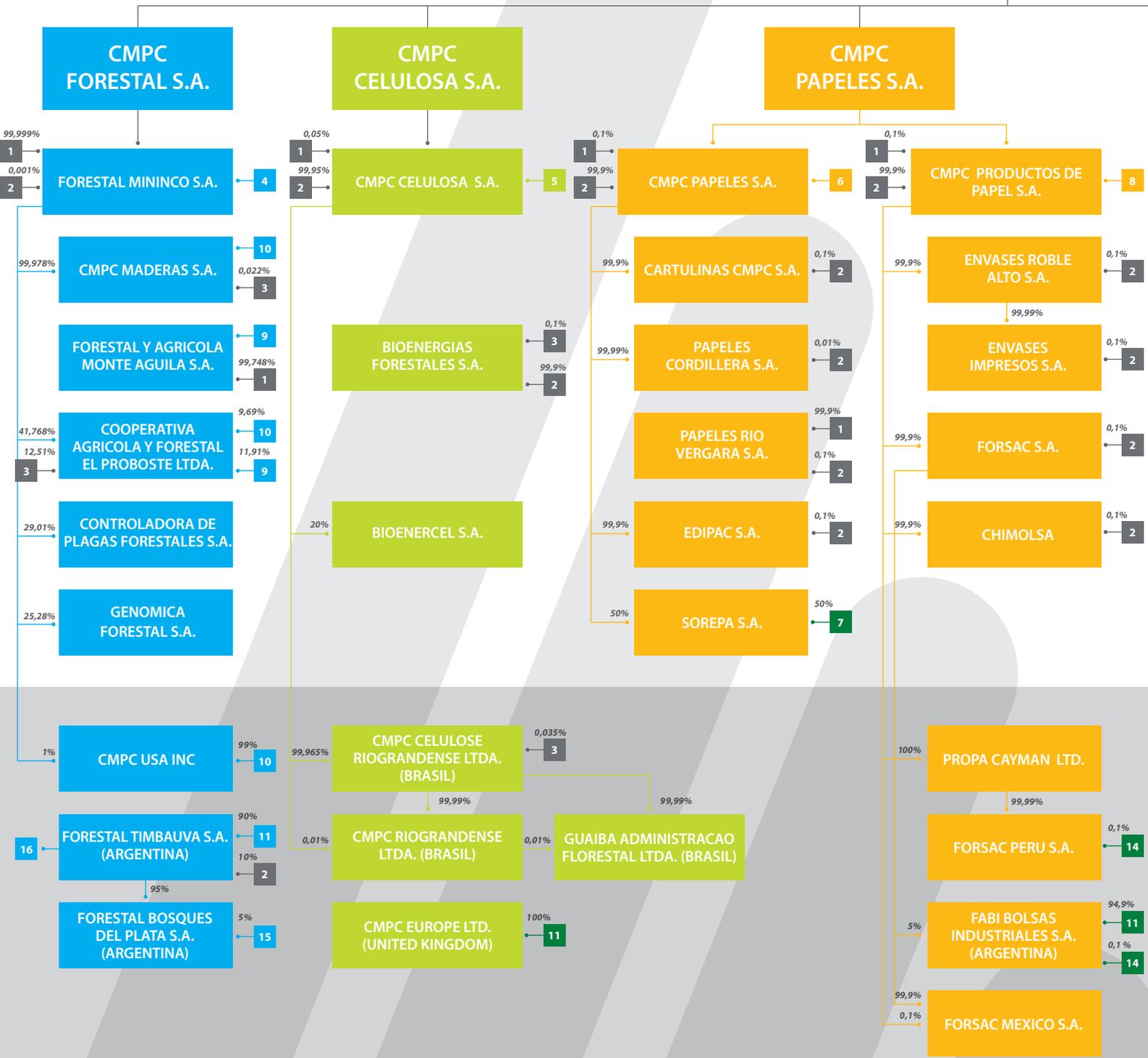
En el ejercicio 2013, el Directorio de CMPC aprobó un proyecto consistente en una nueva línea productiva para productos Tissue en México, lo que significará una inversión de aproximadamente US\$ 127 millones, incluyendo una nueva máquina papelera y varias líneas de conversión asociadas. Adicionalmente, para esta misma localización, se aprobó la construcción de una unidad de cogeneración eléctrica a base de gas natural, con una inversión aproximada a los US\$ 34 millones. Estos proyectos deberán estar en producción hacia fines de 2015.

El Directorio de CMPC decidió llevar a cabo una reorganización de sus negocios de Papel y Productos de Papel en búsqueda de eficiencias operacionales. Esta decisión implicó la absorción de CMPC Productos de Papel por CMPC Papeles y la fusión de las filiales Envases Impresos y Envases Roble Alto, eventos que quedarán perfeccionados durante el ejercicio 2014.

En el período del 27 de noviembre al 3 de diciembre CMPC remató en Bolsa las 6.583.741 acciones (7,74% de la propiedad) que mantenía de Bicecorp. Como resultado de esta colocación se recaudaron US\$ 106 millones, los cuales se destinarán a financiar la cartera de proyectos.

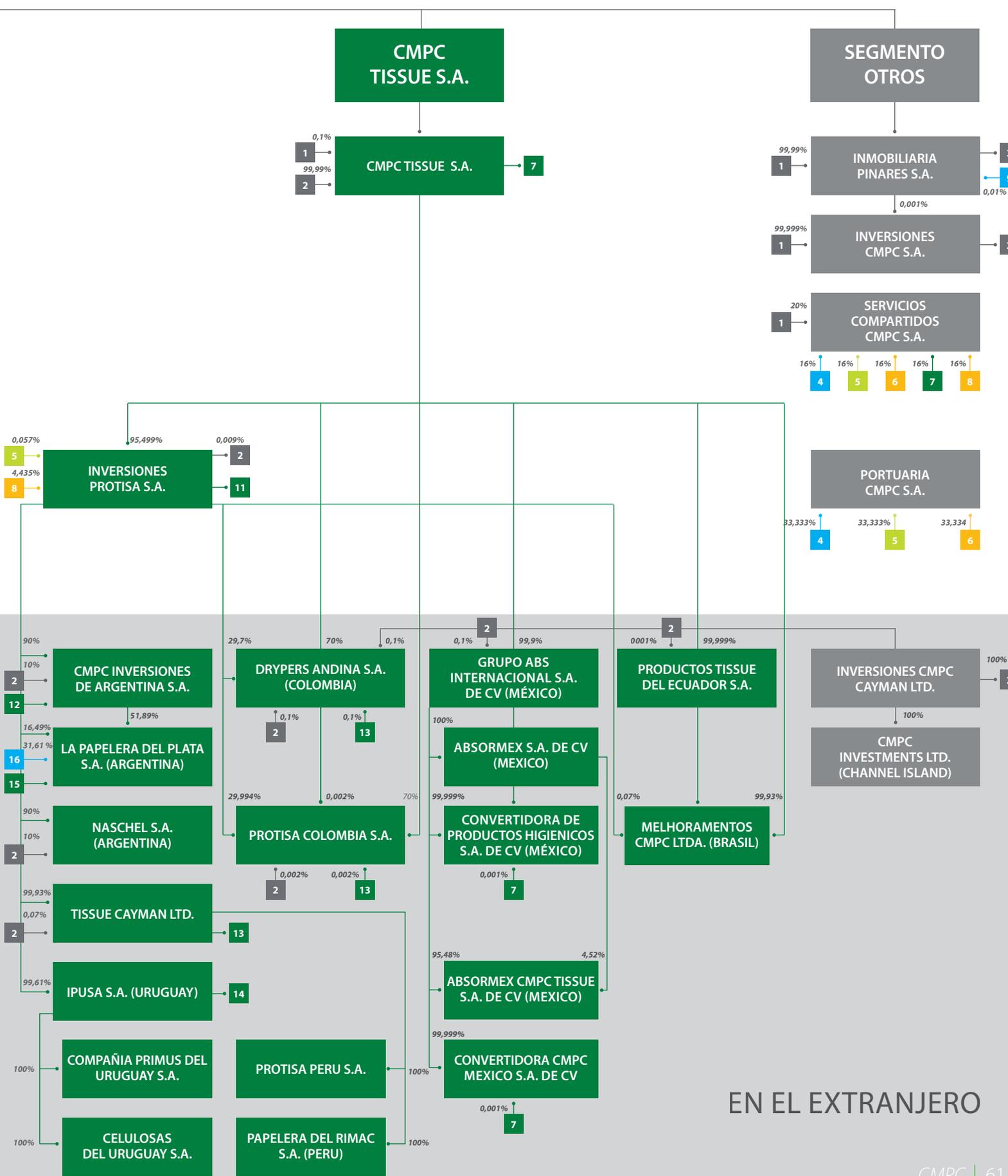
# CUADRO DE PROPIEDAD

1 → EMPRESAS CMPC S.A.



- 1 EMPRESAS CMPC S.A.
- 2 INVERSIONES CMPC S.A.
- 3 INMOBILIARIA PINARES S.A.
- 4 FORESTAL MININCO S.A.
- 5 CMPC CELULOSA S.A.
- 6 CMPC PAPELES S.A.
- 7 CMPC TISSUE S.A.
- 8 CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.

- 9 FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.
- 10 CMPC MADERAS S.A.
- 11 INVERSIONES PROTISA S.A.
- 12 CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A.
- 13 TISSUE CAYMAN LTD.
- 14 IPUSA S.A.
- 15 LA PAPELERA DEL PLATA S.A.
- 16 FORESTAL TIMBAUVA S.A.



# INFORMACIÓN FINANCIERA



## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

### Capital Social

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, ascendió a US\$ 1.246 millones dividido en 2.375 millones de acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanzó a la suma de US\$ 8.315,52 millones

### Propiedad de las acciones emitidas

En la Tabla A se presenta la lista de los 12 mayores accionistas, indicando el número de acciones que cada uno de ellos poseía al 31 de diciembre del 2013.

#### Tabla A: Doce mayores accionistas

al 31 de diciembre de 2013

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	462.072.455
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	452.395.317
Forestal O'Higgins S.A.	167.652.664
Banco de Chile por cuenta de terceros	121.513.746
Forestal Bureo S.A.	101.135.058
Banco Itaú Chile S.A. por cuenta de Inversionistas Extranjeros	91.472.699
A.F.P. Provida S.A. para Fondos de Pensiones	77.941.658
A.F.P. Habitat S.A. para Fondos de Pensiones	66.780.362
A.F.P. Capital S.A. para Fondos de Pensiones	53.799.591
Inmobiliaria Ñague S.A.	49.972.870
Banco de Santander - J.P. Morgan	47.236.839
Coindustria Ltda.	43.850.772

Adicionalmente, en la Tabla B, se muestra un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,50% del capital con derecho a voto, al 31 de diciembre de 2013.

#### Tabla B: Detalle de acciones pertenecientes a sociedades de la controladora

al 31 de diciembre de 2013

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	462.072.455
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	452.395.317
Forestal O'Higgins S.A.	167.652.664
Forestal Bureo S.A.	101.135.058
Inmobiliaria Ñague S.A.	49.972.870
Coindustria Ltda.	43.850.772
Forestal y Minera Ebro Ltda.	10.749.488
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.381.907
Viecal S.A.	6.176.559
Forestal Peumo S.A.	4.884.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.670.168
Forestal Choapa S.A.	2.215.599
Puertos y Logística S.A.	1.401.288
Otros	3.669.481
<b>TOTAL</b>	<b>1.318.227.856</b>

Todos estos accionistas, pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales de las sociedades antes mencionadas son, por partes iguales, las siguientes personas naturales: la señora Patricia Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 4.333.299-6 y los señores Eliodoro Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 4.436.502-2, y Bernardo Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 6.598.728-7.

### Transacciones de acciones

En la Tabla C se muestra la transacción total de acciones por cantidad de acciones, valores total y unitario, por trimestre, de los últimos 3 años:

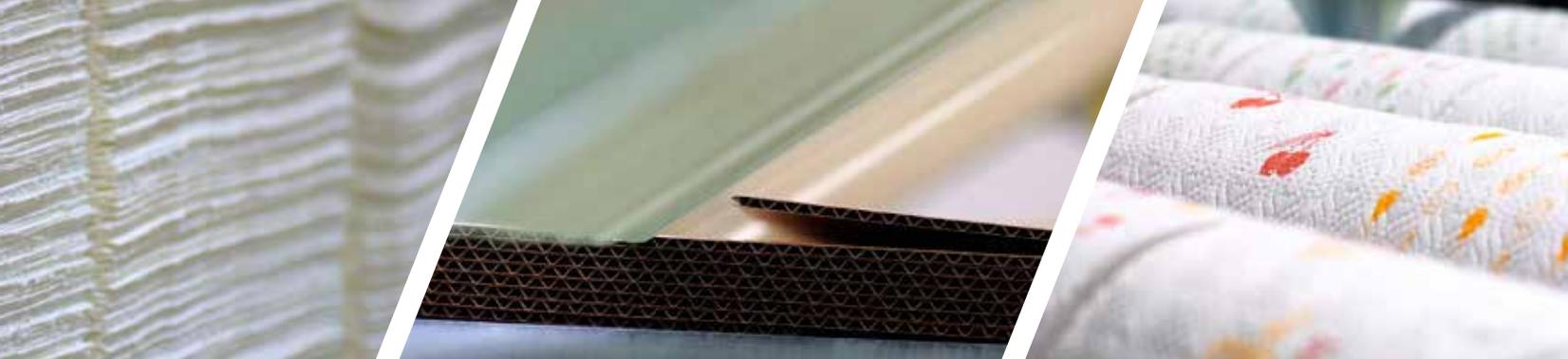


Tabla C: Estadística Trimestral de Transacción de Acciones

TRIMESTRE	CANTIDAD ACCIONES	MONTO TRANSADO - M\$	PRECIO PROMEDIO - \$/ACCIÓN	PRESENCIA BURSÁTIL %
1º Trimestre 2011	6.592.258	150.570.386	22.840,49	100
2º Trimestre 2011	5.432.026	131.966.639	22.840,49	100
3º Trimestre 2011	44.940.085	185.252.318	22.840,49	100
4º Trimestre 2011	112.373.136	207.663.502	1.847,98	100
1º Trimestre 2012	112.414.405	229.114.935	2.038,13	100
2º Trimestre 2012	85.840.618	164.311.508	1.914,15	100
3º Trimestre 2012	69.412.450	126.297.509	1.819,52	100
4º Trimestre 2012	75.406.040	134.638.420	1.785,51	100
1º Trimestre 2013	70.998.894	128.564.129	1.810,79	100
2º Trimestre 2013	91.764.188	150.072.256	1.635,41	100
3º Trimestre 2013	100.206.655	156.541.089	1.562,18	100
4º Trimestre 2013	76.731.694	107.870.274	1.405,81	100

NOTAS:

- 1.- Estadística incluye información de Bolsa de Comercio de Santiago; Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores.
- 2.- A contar del canje de acciones de 10x1 efectuado el 16 de septiembre de 2011, el número de acciones transadas se vió incrementado y su valor unitario disminuyó consecuentemente. Además, a contar del 30 de octubre de 2011, se dejó de transar acciones de Inforsa por efectos de la fusión con CMPC.
- 3.- En el año 2013 se produjo un aumento de capital. (ver nota N° 28 a los EEFF).

En el año 2013, los accionistas relacionados efectuaron las transacciones de acciones de la Compañía, detalladas en la Tabla D.

Tabla D: Transacciones de acciones por accionistas relacionados

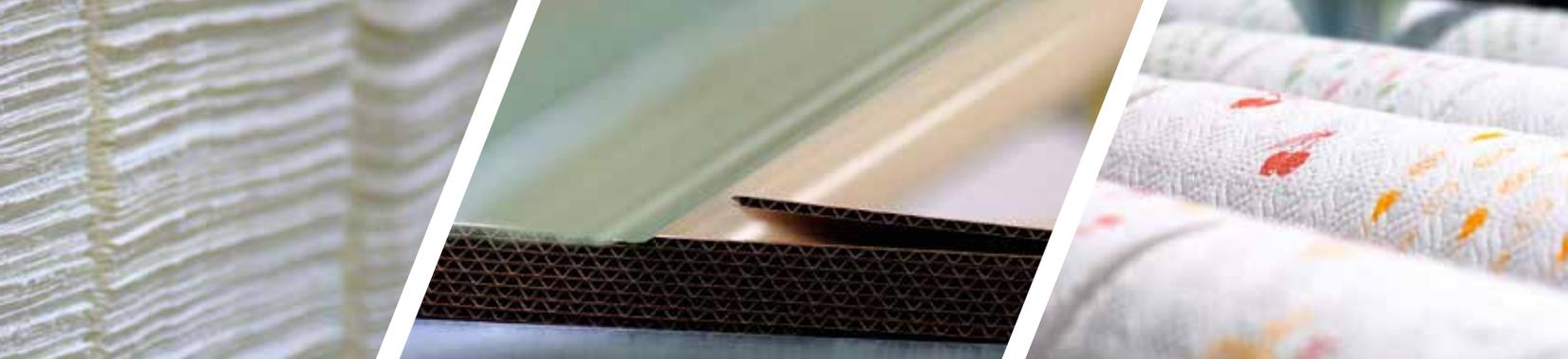
ACCIONISTA	ACCIONES U OPCIONES TANSADAS (CANTIDAD)			PRECIOS UNITARIOS PROMEDIO (\$/ACCIÓN)			MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)		
	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA
<b>ACCIONISTAS CONTROLADORES</b>									
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.		38.464			1.480			56.927	
Coindustria Limitada	790.000	2.821.213		1.304	1.480		1.030.470	4.175.395	
Forestal Bureo S.A.	6.157.661	6.222.637		1.555	1.480		9.575.163	9.209.503	
Forestal Calle Las Agustinas S.A.		240.458			1.480			355.878	
Forestal Choapa S.A.		145.159			1.480			214.835	
Forestal Cominco S.A.		30.273.615			1.480			44.804.950	
Forestal O Higgins S.A.		10.984.104			1.480			16.256.474	
Forestal Peumo S.A.		320.000			1.480			473.600	
Forestal y Minera Ebro Limitada	1.385.091	613.527		1.302	1.480		1.803.925	908.020	
Forestal y Minera Volga Ltda.		549.157			1.480			812.752	
Forestal, Consty Com.del Pacifico Sur S.A.		29.639.597			1.480			43.866.604	
Inmobiliaria Nague S.A.		3.274.074			1.480			4.845.630	
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.		403.431	6.157.661		1.480	1.555		597.078	9.575.163
Patricia Matte Larrain		59.835			1.480			88.559	
Puertos y Logística S.A.		91.808			1.480			135.876	
Viecal S.A.		404.669			1.480			598.910	

# INFORMACIÓN FINANCIERA



Tabla D: (continuación)

ACCIONISTA	ACCIONES U OPCIONES TANSADAS (CANTIDAD)			PRECIOS UNITARIOS PROMEDIO (\$/ACCIÓN)			MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)		
	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA
<b>DIRECTORES</b>									
Eliodoro Matte Larrain		73.885			1.480			109.350	
Martín Costabal Llona		402			1.480			595	
Erwin Hahn Huber		350			1.480			518	
Jorge Gabriel Larrain Bunster		8.392			1.480			12.420	
Arturo Mackenna Iñiguez		350			1.480			518	
Jorge Eduardo Marín Correa		350			1.480			518	
Bernardo Matte Larrain		59.835			1.480			88.556	
<b>ENTIDADES RELACIONADAS CON DIRECTORES</b>									
Constructora Santa Marta Ltda.		2.920.053			1.480			4.321.678	
Constructora Santa Marta Ltda. (opciones)	358.602			129			46.260		
Don Guillermo S.A.		2.709			1.480			4.009	
Dona María Loreto S.A.		483.648			1.480			715.799	
Inmob. y Prom. Los Dominicos			4.416			1.605			7.087
Inmobiliaria Tolhuaca Limitada	300.000			1.362			408.499		
Inversiones Hemaco Limitada.		937.223			1.480			1.387.090	
Inversiones Hemaco Limitada (opciones)	20.824			164			3.414		
Inversiones La Pinta Ltda.			3.856			1.610			6.208
Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda.		3.505			1.480			5.187	
Rentas Camino Mirasol Ltda. (opciones)			95.137			129			12.273
Rentas e Inversiones San Antonio Ltda.		479.846			1.480			710.172	
Rentas Kiev Ltda. (opciones)			98.015			129			12.644
Rentas Kurewen S.A.		23.020			1.480			34.070	
Rentas Las Rocas Limitada (opciones)			78.265			160			12.522
Rentas Padua Ltda. (opciones)			88.977			129			11.478
Rentas San Ramon Ltda.		87.990			1.480			130.225	
Rentas Santa Blanca Ltda. (opciones)			76.473			129			9.865
Sociedad de Rentas Don Ernesto Limitada		215.537			1.480			318.995	
Sociedad de Rentas Santa Marta		4.883			1.480			7.227	
<b>PARIENTES DE DIRECTORES</b>									
Valentina Bunster Saavedra		1.485			1.480			2.198	
María Luz Correa Salas (opciones)			9.314			164			1.527
José Tomás Eyzaguirre Larraín		101			1.480			149	
Juan Carlos Eyzaguirre Larrain		101			1.480			149	
María Patricia Eyzaguirre Larrain		7			1.480			10	
María Patricia Larrain Matte (opciones)			9.254			1			9
Jorge Bernardo Larrain Matte		9.254			1.480			13.696	
Jorge Gabriel Larrain Matte		9.254			1.480			13.696	
María Magdalena Larrain Matte		9.254			1.480			13.696	
María Josefina Marín Correa		1.473			1.480			2.180	
María Loreto Marín Correa		192			1.480			284	
Marta Eugenia Marín Correa (opciones)			11.510			164			1.887
Francisco Matte Izquierdo		1.928			1.480			2.853	
María del Pilar Matte Capdevila		743			1.480			1.100	
Bernardo Matte Izquierdo		1.313			1.480			1.943	
Sofía Matte Izquierdo		1.928			1.480			2.853	
<b>EJECUTIVOS PRINCIPALES</b>									
Luis Llanos Collado		1.398			1.480			2.069	
Jorge Navarrete García		785			1.480			1.162	
<b>RELACIONADOS CON EJECUTIVOS PRINCIPALES</b>									
Claudia Baboun Musalem		274			1.480			406	
Gonzalo García Mekis		106			1.480			157	
M.Josefina Mekis Martínez		65			1.480			96	
Michelle Andrea Wilson Nicoll			5.500			1.607			8.837
<b>TOTALES</b>	<b>9.012.178</b>	<b>91.423.387</b>	<b>6.638.378</b>				<b>12.867.730</b>	<b>135.306.616</b>	<b>9.659.500</b>



## Remuneraciones y Gastos del Directorio, Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el 25 de abril de 2013, estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el 2013, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de diciembre de 2013 se constituyó provisión por MUS\$ 712 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2014.

La remuneración bruta del Directorio pagada durante los años 2013 y 2012 se presenta en la Tabla E:

**Tabla E: Remuneraciones del Directorio**

DIRECTOR	AÑO 2013 (M\$)	AÑO 2012 (M\$)
Eliodoro Matte Larraín	151.018	246.258
Martín Costabal Llona	75.508	123.129
Jorge Marín Correa	100.676	123.129
Jorge Gabriel Larraín Bunster	75.508	123.129
Bernardo Matte Larraín	75.508	123.129
Arturo Mackenna Iñiguez	100.676	66.799
Erwin Hahn Huber	100.676	66.799
<b>TOTAL</b>	<b>679.570</b>	<b>872.372</b>

Estas remuneraciones correspondieron al 1% de los dividendos pagados en los años 2012 y 2011, las cuales fueron acordadas y ratificadas por las respectivas Juntas ordinarias de Accionistas de la Empresa. No existen planes de incentivo tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros en los cuales participen los Directores.

Las remuneraciones pagadas por subsidiarias a Directores que a su vez son Directores de Empresas CMPC S.A. se muestran en la tabla F:

**Tabla F: Remuneraciones pagadas por subsidiarias**

DIRECTOR	AÑO 2013 (M\$)	AÑO 2012 (M\$)
Bernardo Matte Larraín	57.995	57.039
Arturo Mackenna Iñiguez	77.376	76.040
Martín Costabal Llona	58.053	57.034
<b>Total</b>	<b>193.424</b>	<b>190.113</b>

Estas remuneraciones se refieren a asesorías de carácter financiero, económicas, respecto del desarrollo de los mercados tanto de Chile como del exterior; análisis y estudio de proyectos de inversión; de tecnologías de apoyo al desarrollo de negocios; análisis de competitividad comparativo tanto de la industria como de otras Industrias y de análisis del entorno de negocios local e internacional. Durante los años 2013 y 2012, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

Los Ejecutivos tienen, en adición a su renta fija, un plan de incentivos variables que consiste en un bono anual variable y gratificaciones variables en el curso del período las que dependen de las utilidades, el logro de objetivos estratégicos y del cumplimiento de una meta de rentabilidad de cada área. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos principales de la Sociedad alcanzó a \$ 3.021,1 millones en el año 2013, cuya componente fija fue de \$ 1.900,9 millones y su componente variable \$ 1.120,2 millones (\$ 3.195,2 millones, \$ 1.883,5 millones y \$ 1.311,7 millones respectivamente en el año 2012). La Compañía no ha tenido ni tiene programas de compensación o beneficios especiales dirigidos a sus ejecutivos principales o a otros ejecutivos, que considere pagos basados en opciones sobre acciones de la sociedad.

No hubo indemnizaciones pagadas a gerentes y ejecutivos principales durante el año 2013 (MUS\$ 114,4 en 2012).

# INFORMACIÓN FINANCIERA



## *Comité de Directores*

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. Este mantuvo durante el ejercicio a sus miembros titulares, elegidos en Abril de 2011, e integrado por los señores: Jorge Marín Correa (presidente), Erwin Hahn Huber y Arturo Mackenna Iñiguez.

La remuneración de los Directores del Comité, se basa en un sistema equivalente a la de un Director, tanto en monto como en forma de pago. Así, durante el año 2012 los honorarios pagados al comité de Directores alcanzaron a M\$ 75.509 (M\$ 104.353 en 2012).

Durante el año 2013, sesionó formalmente en 18 ocasiones para revisar y tratar las materias que en conformidad al artículo N°50 de la Ley 18.046 sobre Sociedad Anónimas le corresponden. El presente informe contiene un resumen de la gestión anual en el que se incluyen sus actuaciones y sus principales recomendaciones.

El Comité examinó los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por la administración de la sociedad, en forma previa a las sesiones de directorio en que se trató la aprobación de dichos informes, entregando su opinión al respecto en dicha instancia.

También analizó el Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía y sus sociedades afiliadas al 31 de diciembre de 2012. El Comité revisó además el informe sobre dichos estados financieros elaborado por Deloitte, Empresa de Auditoría Externa designada por los accionistas para el ejercicio 2012, el que no presentó comentarios. De todo lo anterior se dio cuenta en la junta ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2013.

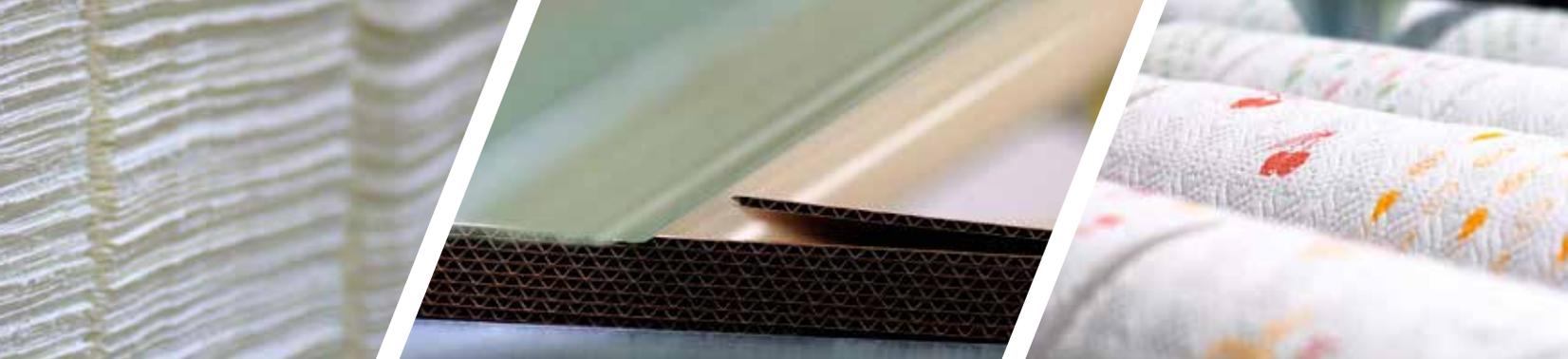
A su vez, en sesiones efectuadas durante el ejercicio, se revisó los estados financieros intermedios consolidados de la Compañía y sus sociedades filiales al 31 de marzo de 2013, 30 de junio de 2013 y 30 de septiembre de 2013, con anterioridad a las sesiones de Directorio en que se revisaron y aprobaron dichos estados financieros.

En relación a los estados financieros de la Compañía, el Comité mantuvo un cercano seguimiento a los avances de la investigación interna motivada por las alteraciones contables que afectaron a las filiales colombianas del negocio de Tissue, comunicadas al mercado mediante hecho esencial de fecha 1 de marzo de 2013. El Comité fue permanentemente informado del proceso de investigación, efectuó sugerencias a la administración de cómo realizarla, se reunió en dos oportunidades con los auditores externos y ejecutivos a cargo del proceso, conoció los informes preliminares y el definitivo de la investigación y finalmente, efectuó recomendaciones sobre los procesos y sistemas de control vigentes.

Correspondió también, proponer al directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo. Para tal efecto, el Comité de Directores supervisó la marcha del proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para CMPC.

El Comité de Directores inició el proceso de selección de auditores de la Compañía en enero de 2013. Para esto, invitó a formular ofertas a las firmas Ernst & Young, KPMG, además de Deloitte, su auditor externo para el ejercicio 2012. En marzo del 2013, el Comité fue informado por Deloitte de observaciones de la SVS referentes a la pérdida de su independencia respecto de las empresas incluidas en el grupo empresarial de BICECORP, por lo que se estimó inconveniente su participación en el proceso y se invitó a PwC a formular una oferta.

La selección de empresas de auditoría externa implicó, entre otras actividades, la visita por parte de las auditoras a oficinas y operaciones industriales de CMPC, tanto en Chile como en



el extranjero. El proceso de evaluación consideró diversos criterios, entre los cuales se puede mencionar: calificación y estructura del equipo de auditoría, total de horas de auditoría contempladas y distribución de ellas por categoría de nivel profesional, presencia y conocimiento de las realidades locales, experiencia de trabajo en la industria y grandes corporaciones, plan de transición y experiencia de la firma en trabajos previos con CMPC.

Tras efectuar los análisis correspondientes, el Comité consideró que las propuestas más convenientes para la Compañía eran la formuladas por Ernst & Young y PwC, que destacaron no solo por su presencia y experiencia en la industria, además de la calificación y experiencia de los equipos propuestos y de los socios a cargo, sino que también, por la capacidad de prestar un servicio global a CMPC. Por lo anterior, el Comité de Directores acordó proponer al Directorio a Ernst & Young y PwC como opciones para ser sugeridas a los accionistas, priorizándose a Ernst & Young en consideración a la conveniencia para CMPC de la propuesta presentada. El Directorio acogió la recomendación y presentó esas opciones a los accionistas, quienes en la junta ordinaria de 25 de abril eligieron a Ernst & Young como auditores para el ejercicio 2013.

Referente al control del trabajo de los auditores externos de la sociedad, el Comité efectuó una reunión con los auditores de Deloitte referente al cierre de los estados financieros del ejercicio 2012 y cuatro reuniones con Ernst & Young, dos respecto al plan de auditoría para el ejercicio 2013 y los avances del mismo y otras dos, para analizar el informe sobre recomendaciones de control interno preparado por la auditora.

La presentación del plan de auditoría para el ejercicio 2013 contempló el alcance de los servicios anuales, el equipo de trabajo, el enfoque de auditoría, análisis del control interno, las consideraciones sobre factores de riesgo de fraude y el programa de actividades del plan de auditoría 2013. Además se presentaron las fechas clave de reporte y consideraciones sobre independencia y cumplimiento de la ley 20.382.

En las siguientes reuniones efectuadas en las sesiones de septiembre, diciembre y enero 2014 se revisaron los avances de la auditoría y el cumplimiento del plan, así como el informe de recomendaciones de control interno elaborado por el auditor.

Adicionalmente, el Comité evaluó las opciones para la designación de entidades clasificadoras de riesgo. El Comité analizó la información de las propuestas y las evaluó de acuerdo a los siguientes criterios: i) la experiencia de las clasificadoras en empresas industriales y forestales; ii) la reputación de la clasificadora con inversionistas; iii) la evaluación de la relación de las clasificadoras con CMPC; y, iv) el valor de las propuestas. Así, el Comité acordó proponer al Directorio que sugiriera a la Junta de Accionistas la designación como clasificadores de riesgo de CMPC a las siguientes firmas: Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda. y Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Ltda.

En la sesión del 5 de agosto de 2013, la empresa clasificadora de riesgo Feller-Rate (Feller) efectuó una presentación al Comité que revisó los procedimientos de clasificación de esta empresa, la visión que tiene de CMPC y la racionalidad para otorgar la clasificación y los fundamentos de la misma. En la sesión del 7 de noviembre de 2013, se efectuó una presentación de la empresa clasificadora de riesgo Fitch Rating (Fitch), a cargo de Joseph Bormann, director para América Latina, la que revisó la metodología de clasificación de Fitch, el perfil de riesgo de crédito de CMPC y su relación con la industria y otras empresas comparables.

En todas las sesiones celebradas durante el año, el Comité efectuó un análisis de las transacciones regidas por las normas de los artículos N°s 44, 89, 93 y del Título XVI de la ley N°18.046 de sociedades anónimas, determinándose que estas se celebraron conforme a condiciones de equidad similares a las prevalecientes en el mercado, correspondiendo a operaciones del giro ordinario de las sociedades, evacuándose informes de dichas operaciones. Dichos informes fueron presentados

# INFORMACIÓN FINANCIERA



en las sesiones de Directorio, en las cuales se dio lectura para la aprobación o rechazo de la operación respectiva. El detalle de estas transacciones se presenta en nota N°39 de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

En especial, se revisaron las siguientes transacciones:

- Contrato de suministro de gas natural con Metrogas, filial de Gasco S.A. y Empresas Copec S.A. para Puente Alto (que involucra a las filiales Papeles Cordillera, CMPC Tissue y Chimolsa). La necesidad de suministro está relacionada al proyecto de planta de cogeneración que se está desarrollando en Puente Alto. El contrato contempla un volumen base de suministro de 52 millones de m<sup>3</sup> anuales y un volumen adicional de entre 48 y 55 millones de m<sup>3</sup> anuales, dependiendo del proyecto final de instalación de turbinas de cogeneración de vapor y energía eléctrica en la mencionada Planta.
- Contratación de BICE Inversiones como co-colocador del aumento de capital aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de fecha 24 de enero de 2013. La asesoría de BICE Inversiones se justificó por la experiencia del equipo involucrado y su exitoso desempeño de en la colocación de acciones emitidas en el aumento de capital efectuado en el año 2009.
- Constitución de servidumbres a favor de la empresa Colbún S.A. sobre predios de propiedad de filiales forestal de CMPC, relacionada a la Central Angostura de dicha empresa.

Después de analizar cada una de las propuestas antes indicadas, el Comité no tuvo observaciones, dejando constancia que la transacción en cuestión era de interés social, se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado y se enmarcaba dentro de la política general sobre operaciones ordinarias habituales del giro social de la Compañía.

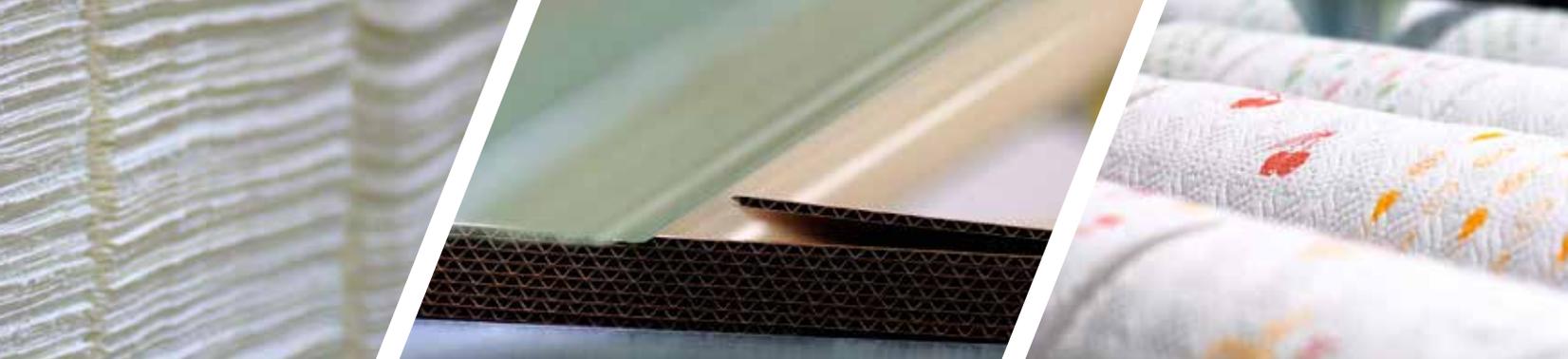
Adicionalmente el Comité de Directores analizó la venta de las 6.583.741 acciones que Empresas CMPC S.A. poseía en BICECORP, equivalentes al 8% de esa compañía. Al efecto, revisó los informes de valoración independientes que la administración contrató con las firmas Econsult y BanChile Inversiones. Participó en el diseño de la estructura de la transacción y la forma en que se efectuaría la venta. Todo lo anterior, buscando maximizar el valor del activo.

El Comité revisó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos y trabajadores de la Sociedad del año 2013. En particular, conoció las modificaciones en temas de manejo de personal que está impulsando la Gerencia de Desarrollo de Ejecutivos. También se invitó a la Gerente de Desarrollo de Ejecutivos de CMPC quien efectuó una presentación del plan de administración de personas y su estado de implementación y avance. Se analizaron por el Comité los avances de la revisión del sistema de remuneraciones variables de los ejecutivos.

El análisis incluyó las principales conclusiones del proceso de diagnóstico de competencias de ejecutivos. Dicho proceso permitió elaborar una base y fijar las metas que servirán para la evaluación de desempeño del año 2013. Se conocieron las características principales del software de gestión de personas que implementó CMPC y finalmente, se evaluaron los avances en el diagnóstico salarial de los ejecutivos y en la evaluación y medición de puestos de trabajo.

El Comité cumplió también con su obligación de informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia.

Respecto de otras materias propias de su responsabilidad, el Comité evaluó el seguimiento que la administración efectuó



a las observaciones hechas por el auditor externo del ejercicio 2012 en su informe sobre el "Control Interno" de la Compañía y sus filiales.

El Comité revisó sus procedimientos y funcionamiento interno y acordó solicitar al Gerente de Asuntos Legales que participe de manera habitual en las reuniones del Comité quién se integró a partir del mes de abril en forma regular a las sesiones.

El Comité de Directores analizó el estado y funcionamiento del modelo de prevención de la Compañía relacionado con la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de personas jurídicas. Se efectuaron dos reuniones durante el ejercicio con el Gerente de Asuntos Legales. El Comité recomendó que el modelo de prevención sea evaluado por un especialista externo y que se obtenga una certificación, recomendación que fue acogida por el Directorio. Posteriormente el Comité se impuso sobre el estado de avance del proceso de certificación y los plazos involucrados.

Se revisó por el Comité un documento elaborado por la Gerencia de Auditoría Interna, que fuera presentado al Comité de Auditoría, donde se incluyen propuestas de modificaciones de los procesos de auditoría. Adicionalmente, según la política fijada en el año 2012, el Comité recibió y analizó los informes elaborados por auditoría interna que obtuvieron una calificación de insuficiente.

## *Estados Financieros*

Los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que se someten a la consideración de los señores accionistas, han sido confeccionados según las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés).

## *Distribución de Utilidades*

La política de dividendos para el ejercicio 2013 consistió en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre de 2013 o enero de 2014 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2013.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en su sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18.046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2013, se excluirán de los resultados del ejercicio los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales; los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (fair value) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de

# INFORMACIÓN FINANCIERA



los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control y los efectos de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

La utilidad líquida distribuible al 31 de diciembre de 2013, determinada según lo indicado precedentemente ascendió a MUS\$ 200.360 (MUS\$ 232.282 en 2012).

De conformidad con la norma de carácter general N° 30, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguro, se indican en la Tabla G los dividendos por acción pagados en los últimos cinco años:

**Tabla G: Dividendos por acción**

AÑO	S/ACCIÓN
2009	169
2010	312
2011	332
2012	27
2013	16

## Personal

Al 31 de diciembre de 2013 el personal total de la Sociedad alcanzaba a 16.693 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en la tabla H, siguiente:

**Tabla H: Personal de la Sociedad**

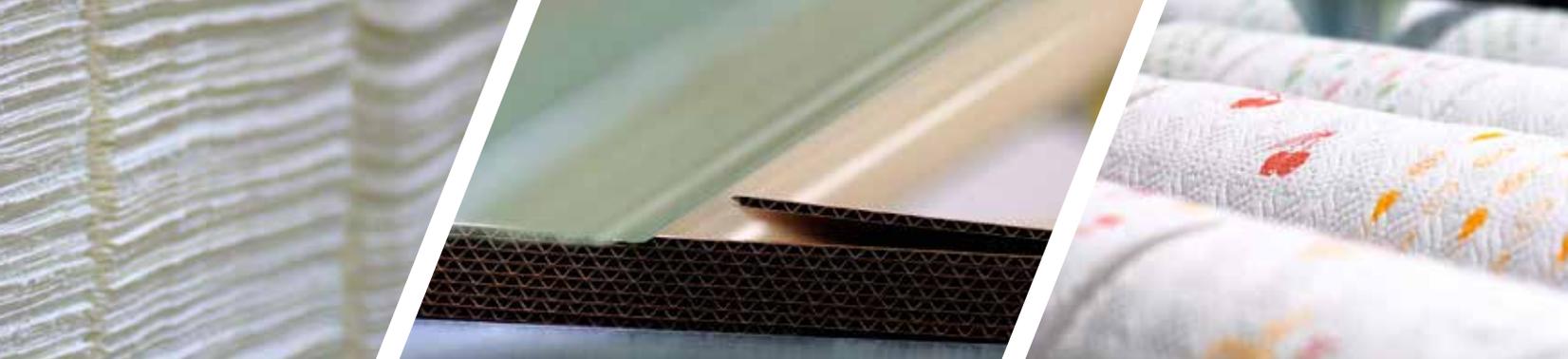
SEGMENTOS	GERENTES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Forestal	23	710	1.864	2.597
Celulosa	27	910	974	1.911
Papeles	50	938	2.697	3.685
Productos Tissue	71	2.176	5.870	8.117
Otros	13	338	32	383
<b>TOTALES</b>	<b>184</b>	<b>5.072</b>	<b>11.437</b>	<b>16.693</b>

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2013 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, un dividendo definitivo N° 257 de \$ 6 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 9 de mayo de 2013.

El Directorio, en su sesión del 26 de agosto de 2013, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, un dividendo provisorio N° 258 de \$ 5 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 16 de septiembre de 2013.

El Directorio, en su sesión del 5 de diciembre de 2013, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, un dividendo provisorio N° 259 de \$ 5 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 27 de diciembre de 2013.

En Nota 31 de los Estados Financieros Consolidados se incluye el detalle de los dividendos pagados durante el ejercicio. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, corresponde a la Junta de Accionistas pronunciarse respecto de la distribución de las utilidades del ejercicio e imputación de los dividendos.



## *Declaración de Responsabilidad y suscripción de la Memoria*

Los señores Directores y Gerente General de Empresas CMPC S.A., a continuación individualizados, bajo juramento se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

### **ELIODORO MATTE LARRAIN**

Presidente  
R.U.T. 4.436.502-2

### **MARTIN COSTABAL LLONA**

Director  
R.U.T. 5.593.528-9

### **ERWIN HAHN HUBER**

Director  
R.U.T. 5.994.212 - 3

### **JORGE GABRIEL LARRAIN BUNSTER**

Director  
R.U.T. 4.102.581-6

### **ARTURO MACKENNA IÑIGUEZ**

Director  
R.U.T. 4.523.287 - 5

### **JORGE EDUARDO MARIN CORREA**

Director  
R.U.T. 7.639.707-4

### **BERNARDO MATTE LARRAIN**

Director  
R.U.T. 6.598.728-7

### **HERNAN RODRIGUEZ WILSON**

Gerente General  
R.U.T. 7.051.490 - 7



# ESTADOS FINANCIEROS

*Estados Financieros Consolidados  
Estados Financieros Resumidos  
Información de Filiales*

Artículo: 2C260C  
N° Hojas: 2600  
Calidad: PRIMERA  
CR: 08-07-2013 17:06:31  
F. Etiquetaje: SH23  
Equina: 540x790x2600  
0637999-01  
88  
ICA S.A

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores  
Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 27 de marzo de 2013, expresaron una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados auditados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

## Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

## Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

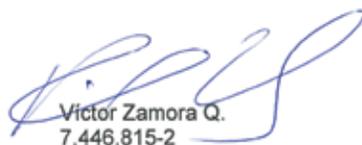


Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Victor Zamora Q.  
7.446.815-2

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2014

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	927.249	431.242
Otros activos financieros, corrientes	8	185.366	433.951
Otros activos no financieros, corrientes	9	24.572	32.667
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	917.235	955.232
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	2.209	2.382
Inventarios	12	1.057.951	1.098.369
Activos biológicos, corrientes	13	251.568	244.886
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	122.630	154.964
<b>TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES</b>		<b>3.488.780</b>	<b>3.353.693</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	2.083	4.353
Otros activos no financieros, no corrientes	9	318.596	328.834
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	40.945	29.551
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	660	93.853
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	14.904	10.546
Plusvalía	18	132.291	142.691
Propiedades, planta y equipo	19	6.810.573	6.569.815
Activos biológicos, no corrientes	13	3.306.717	3.280.990
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	26.233	11.004
Activos por impuestos diferidos	21	46.072	54.052
<b>TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>10.699.074</b>	<b>10.525.689</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>14.187.854</b>	<b>13.879.382</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	378.138	705.490
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	646.865	707.031
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	5.199	20.772
Otras provisiones a corto plazo	25	3.382	24.516
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	30.493	22.294
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	46.079	47.474
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	28.044	41.658
<b>TOTAL PASIVOS, CORRIENTES</b>		<b>1.138.200</b>	<b>1.569.235</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.582.714	3.230.886
Otras provisiones a largo plazo	25	21.317	26.437
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.024.778	955.449
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	14.657	22.565
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	82.655	86.059
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.764	3.717
<b>TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>4.729.885</b>	<b>4.325.113</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>5.868.085</b>	<b>5.894.348</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	28	1.246.027	746.027
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	7.171.047	7.038.548
Primas de emisión	28	(39.313)	-
Otras reservas	30	(62.237)	195.737
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>8.315.524</b>	<b>7.980.312</b>
Participaciones no controladoras		4.245	4.722
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>8.319.769</b>	<b>7.985.034</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>14.187.854</b>	<b>13.879.382</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido Nota 28 MUS\$	Primas de emisión Nota 28 MUS\$	Acciones propias en cartera Nota 28 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 30 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 30 MUS\$	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos Nota 30 MUS\$	Otras reservas varias Nota 30 MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 29 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013												
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	746.027	-	-	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
SALDO INICIAL REEXPRESADO	746.027	-	-	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
CAMBIOS EN PATRIMONIO												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	195.706	195.706	(73)	195.633
Otro resultado integral	-	-	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	-	(256.010)	-	(256.010)
RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	195.706	(60.304)	(73)	(60.377)
Emisión de patrimonio	500.000	(39.313)	-	-	-	-	-	-	-	460.687	-	460.687
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.171)	(65.171)	-	(65.171)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(1.964)	-	(1.964)	1.964	-	(404)	(404)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	500.000	(39.313)	-	(99.068)	(126.514)	(8.709)	(23.683)	(257.974)	132.499	335.212	(477)	334.735
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2013</b>	<b>1.246.027</b>	<b>(39.313)</b>	<b>-</b>	<b>(179.127)</b>	<b>(124.116)</b>	<b>(8.709)</b>	<b>249.715</b>	<b>(62.237)</b>	<b>7.171.047</b>	<b>8.315.524</b>	<b>4.245</b>	<b>8.319.769</b>
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012												
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	761.425	-	(30.237)	(96.895)	11.750	-	278.382	193.237	6.929.432	7.853.857	8.579	7.862.436
SALDO INICIAL REEXPRESADO	761.425	-	(30.237)	(96.895)	11.750	-	278.382	193.237	6.929.432	7.853.857	8.579	7.862.436
CAMBIOS EN PATRIMONIO												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	201.746	201.746	664	202.410
Otro resultado integral	-	-	-	16.836	(9.352)	-	9.855	17.339	-	17.339	-	17.339
RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	16.836	(9.352)	-	9.855	17.339	201.746	219.085	664	219.749
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(92.913)	(92.913)	-	(92.913)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(15.398)	-	30.237	-	-	-	(14.839)	(14.839)	283	283	(4.521)	(4.238)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	(15.398)	-	30.237	16.836	(9.352)	-	(4.984)	2.500	109.116	126.455	(3.857)	122.598
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2012</b>	<b>746.027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(80.059)</b>	<b>2.398</b>	<b>-</b>	<b>273.398</b>	<b>195.737</b>	<b>7.038.548</b>	<b>7.980.312</b>	<b>4.722</b>	<b>7.985.034</b>

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de Resultados	Notas N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.974.459	4.759.320
Costo de ventas		(3.948.911)	(3.789.800)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>1.025.548</b>	<b>969.520</b>
Otros ingresos, por función	13	207.940	238.384
Costos de distribución		(260.465)	(264.425)
Gastos de administración		(227.668)	(220.196)
Otros gastos, por función		(210.688)	(197.187)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(35.795)	(15.101)
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>498.872</b>	<b>510.995</b>
Ingresos financieros		21.371	37.275
Costos financieros	34	(174.298)	(175.231)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	8.879	12.810
Diferencias de cambio	35	37.020	(37.486)
Resultado por unidades de reajuste		(17.949)	(18.129)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>373.895</b>	<b>330.234</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(178.262)	(127.824)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>195.633</b>	<b>202.410</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>195.633</b>	<b>202.410</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		195.706	201.746
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(73)	664
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>195.633</b>	<b>202.410</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0849	0,0909
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,0849</b>	<b>0,0909</b>
<b>GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDAS</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0849	0,0909
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,0849</b>	<b>0,0909</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>195.633</b>	<b>202.410</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(6.745)	-
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(6.745)</b>	<b>-</b>
<b>COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>			
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(99.068)	16.836
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>		<b>(99.068)</b>	<b>16.836</b>
<b>COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(129.553)	(4.257)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(5.424)	(7.433)
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista altamente probable cubierta, antes de impuestos		8.463	-
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>		<b>(126.514)</b>	<b>(11.690)</b>
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(23.683)	9.855
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(249.265)</b>	<b>15.001</b>
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	2.338
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>2.338</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(256.010)</b>	<b>17.339</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(60.377)</b>	<b>219.749</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(60.304)	219.085
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(73)	664
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>(60.377)</b>	<b>219.749</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Estado de flujos de efectivo	Nota N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.593.691	5.312.962
Otros cobros por actividades de operación		242.431	303.654
<b>CLASES DE PAGOS EN EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.317.824)	(4.239.931)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(437.759)	(330.593)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(26.592)	(24.206)
Otros pagos por actividades de operación		(181.827)	(160.344)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN</b>		<b>872.120</b>	<b>861.542</b>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(42.953)	(103.764)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>829.167</b>	<b>757.778</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		105.746	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(333)	(792)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		4.181	9.943
Compras de propiedades, planta y equipo		(799.463)	(568.462)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		1.589	5.480
Compras de otros activos a largo plazo		(68.444)	(76.005)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(86.125)	(37.502)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		64.590	6.465
Dividendos recibidos		3.586	3.379
Intereses recibidos		20.709	34.338
Otras entradas (salidas) de efectivo		210.931	(164.577)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(543.033)</b>	<b>(787.733)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		460.687	-
<b>IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS</b>		<b>979.429</b>	<b>1.019.212</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		716.716	527.465
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		262.713	491.747
Reembolsos de préstamos		(961.953)	(691.669)
Dividendos pagados		(72.699)	(123.959)
Intereses pagados		(168.726)	(163.423)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(43)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>236.695</b>	<b>40.161</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		<b>522.829</b>	<b>10.206</b>
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(26.822)	16.679
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>496.007</b>	<b>26.885</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	431.242	404.357
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8</b>	<b>927.249</b>	<b>431.242</b>

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

EN MUS\$ (MILES DE DÓLARES)

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDOS

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS												
ACTIVOS CORRIENTES	3.178.249	3.343.104	537.043	442.956	765.340	795.804	498.988	402.736	763.872	873.515	202.643	209.378
Propiedades, Planta y Equipo	5.464.173	5.180.596	1.139.009	1.128.988	3.599.769	3.317.390	558.564	564.025	1.084.145	1.078.751	201.754	220.321
Activos Biológicos	834.839	771.215	2.310.303	2.352.756	652.323	579.169	-	-	182.516	192.046	-	-
Activos Intangibles y otros	1.241.980	1.299.929	15.554	22.882	367.395	389.542	3.529	5.462	206.178	223.107	34.405	36.612
ACTIVOS NO CORRIENTES	7.540.992	7.251.740	3.464.866	3.504.626	4.619.487	4.286.101	562.093	569.487	1.472.839	1.493.904	236.159	256.933
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>10.719.241</b>	<b>10.594.844</b>	<b>4.001.909</b>	<b>3.947.582</b>	<b>5.384.827</b>	<b>5.081.905</b>	<b>1.061.081</b>	<b>972.223</b>	<b>2.236.711</b>	<b>2.367.419</b>	<b>438.802</b>	<b>466.311</b>
PATRIMONIO Y PASIVOS												
PASIVO CORRIENTE	1.240.294	1.467.215	346.989	273.973	1.525.441	1.431.808	184.100	135.007	948.029	875.250	133.768	128.165
PASIVO NO CORRIENTES	4.280.883	3.877.283	649.727	659.344	2.178.066	2.059.702	139.393	142.008	589.762	709.159	226.670	271.229
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.194.212	5.246.459	2.997.714	3.005.982	1.680.810	1.589.873	728.437	687.363	652.901	733.415	78.268	66.827
Participaciones no controladoras	3.852	3.887	7.479	8.283	510	522	9.151	7.845	46.020	49.595	96	90
TOTAL PATRIMONIO	5.198.064	5.250.346	3.005.193	3.014.265	1.681.320	1.590.395	737.588	695.208	698.921	783.010	78.364	66.917
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>10.719.241</b>	<b>10.594.844</b>	<b>4.001.909</b>	<b>3.947.582</b>	<b>5.384.827</b>	<b>5.081.905</b>	<b>1.061.081</b>	<b>972.223</b>	<b>2.236.712</b>	<b>2.367.419</b>	<b>438.802</b>	<b>466.311</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Capital en acciones, Acciones ordinarias	399.272	399.272	1.092.095	1.092.095	597.885	597.885	188.442	188.442	616.966	674.362	28.099	28.099
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(242.420)	(127.085)	36	-	-	-	-	-	(130.061)	(165.729)	(6.123)	(4.600)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(123.008)	2.647	(1.106)	1.600	(5.204)	(1.081)	(702)	7.009	399	-	(33)	-
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(6.080)	-	(2.031)	-	(2.098)	-	(1.546)	-	(1.427)	-	(840)	-
Otras reservas varias	(32.246)	(32.246)	-	114.689	885	1.072	1.574	1.574	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.198.694	5.003.871	1.908.720	1.797.598	1.089.342	991.997	540.669	490.338	167.024	224.782	57.165	43.328
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE</b>												
la Controladora	5.194.212	5.246.459	2.997.714	3.005.982	1.680.810	1.589.873	728.437	687.363	652.901	733.415	78.268	66.827
Participaciones no controladoras	3.852	3.887	7.479	8.283	510	522	9.151	7.845	46.020	49.595	96	90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.198.064</b>	<b>5.250.346</b>	<b>3.005.193</b>	<b>3.014.265</b>	<b>1.681.320</b>	<b>1.590.395</b>	<b>737.588</b>	<b>695.208</b>	<b>698.921</b>	<b>783.010</b>	<b>78.364</b>	<b>66.917</b>

	INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
	1.572	1.502	13.596	18.494	71.922	91.310	10.666	11.034	1.583	1.323	8.295	12.541	323	329
	203	203	76.715	77.111	84.081	135.583	3	7	125	102	-	-	-	-
	-	-	162.334	158.864	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	3.334	3.547	4.007	4.184	7.812	2.132	201	161	1.787	1.988	18	24	497.645	497.611
	3.537	3.750	243.056	240.159	91.893	137.715	204	168	1.912	2.090	18	24	497.645	497.611
	<b>5.109</b>	<b>5.252</b>	<b>256.652</b>	<b>258.653</b>	<b>163.815</b>	<b>229.025</b>	<b>10.870</b>	<b>11.202</b>	<b>3.495</b>	<b>3.413</b>	<b>8.313</b>	<b>12.565</b>	<b>497.968</b>	<b>497.940</b>
	862	873	8.228	7.479	3.367	6.636	7.081	7.040	565	540	4.461	6.713	1.127	1.074
	2.361	2.581	83.709	88.070	11.755	26.379	3.063	3.321	971	945	-	-	-	-
	1.886	1.798	164.715	163.104	148.693	196.010	726	841	1.959	1.928	3.852	5.852	496.841	496.866
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.886	1.798	164.715	163.104	148.693	196.010	726	841	1.959	1.928	3.852	5.852	496.841	496.866
	<b>5.109</b>	<b>5.252</b>	<b>256.652</b>	<b>258.653</b>	<b>163.815</b>	<b>229.025</b>	<b>10.870</b>	<b>11.202</b>	<b>3.495</b>	<b>3.413</b>	<b>8.313</b>	<b>12.565</b>	<b>497.968</b>	<b>497.940</b>

	INMOBILIARIA PINARES S.A.		AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
	1.558	1.558	45.214	45.214	80.999	80.999	54	54	1.106	1.106	10	10	574.265	574.265
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31)	(30)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	(311)	-	(336)	-	(104)	-	-	-	-	-
	(232)	(232)	-	-	124.894	124.894	(4)	(4)	-	-	-	-	(46.933)	(46.933)
	560	472	119.501	117.890	(56.889)	(9.883)	1.012	791	957	822	3.842	5.842	(30.460)	(30.436)
	1.886	1.798	164.715	163.104	148.693	196.010	726	841	1.959	1.928	3.852	5.852	496.841	496.866
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>1.886</b>	<b>1.798</b>	<b>164.715</b>	<b>163.104</b>	<b>148.693</b>	<b>196.010</b>	<b>726</b>	<b>841</b>	<b>1.959</b>	<b>1.928</b>	<b>3.852</b>	<b>5.852</b>	<b>496.841</b>	<b>496.866</b>

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

EN MUS\$ (MILES DE DÓLARES)

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN RESUMIDOS

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ganancia Bruta	1.127.427	996.188	14.845	57.376	317.892	216.747	155.579	159.235	548.279	509.728	63.187	71.550
Otros resultados	(786.696)	(682.315)	3.560	(61.580)	(123.573)	(287.182)	(45.740)	(50.560)	(569.792)	(462.573)	(44.196)	(88.690)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>340.731</b>	<b>313.873</b>	<b>18.405</b>	<b>(4.204)</b>	<b>194.319</b>	<b>(70.435)</b>	<b>109.839</b>	<b>108.675</b>	<b>(21.513)</b>	<b>47.155</b>	<b>18.991</b>	<b>(17.140)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(147.059)	(90.210)	(24.159)	(26.671)	(97.495)	(47.440)	(25.573)	(27.223)	(13.950)	(4.411)	(5.309)	2.104
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>193.672</b>	<b>223.663</b>	<b>(5.754)</b>	<b>(30.875)</b>	<b>96.824</b>	<b>(117.875)</b>	<b>84.266</b>	<b>81.452</b>	<b>(35.463)</b>	<b>42.744</b>	<b>13.682</b>	<b>(15.036)</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	193.456	222.619	(5.567)	(30.993)	96.836	(117.868)	82.915	81.181	(35.030)	41.273	13.666	(15.019)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	216	1.044	(187)	118	(12)	(7)	1.351	271	(433)	1.471	16	(17)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>193.672</b>	<b>223.663</b>	<b>(5.754)</b>	<b>(30.875)</b>	<b>96.824</b>	<b>(117.875)</b>	<b>84.266</b>	<b>81.452</b>	<b>(35.463)</b>	<b>42.744</b>	<b>13.682</b>	<b>(15.036)</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>												
Ganancia (pérdida)	193.672	223.663	(5.754)	(30.875)	96.824	(117.875)	84.266	81.452	(35.463)	42.744	13.682	(15.036)
Otro resultado integral	(245.703)	11.737	(2.701)	(1.987)	(5.899)	(902)	(8.883)	(6.242)	(48.626)	(63.489)	(2.225)	582
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>(52.031)</b>	<b>235.400</b>	<b>(8.455)</b>	<b>(32.862)</b>	<b>90.925</b>	<b>(118.777)</b>	<b>75.383</b>	<b>75.210</b>	<b>(84.089)</b>	<b>(20.745)</b>	<b>11.457</b>	<b>(14.454)</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(52.247)	234.356	(8.268)	(32.980)	90.937	(118.770)	74.032	74.939	(83.656)	(22.216)	11.441	(14.437)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	216	1.044	(187)	118	(12)	(7)	1.351	271	(433)	1.471	16	(17)
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>(52.031)</b>	<b>235.400</b>	<b>(8.455)</b>	<b>(32.862)</b>	<b>90.925</b>	<b>(118.777)</b>	<b>75.383</b>	<b>75.210</b>	<b>(84.089)</b>	<b>(20.745)</b>	<b>11.457</b>	<b>(14.454)</b>

	INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
	-	-	(11.125)	(7.993)	634	17.568	(4)	1.055	679	801	18.524	31.324	-	-
	139	(202)	14.124	16.942	(57.801)	(3.623)	152	(234)	(528)	(284)	(1.853)	(3.013)	(24)	(197)
	139	(202)	2.999	8.949	(57.167)	13.945	148	821	151	517	16.671	28.311	(24)	(197)
	(51)	16	(1.388)	(4.188)	10.161	(4.801)	2	(142)	(37)	(76)	(3.440)	(5.627)	-	-
	<b>88</b>	<b>(186)</b>	<b>1.611</b>	<b>4.761</b>	<b>(47.006)</b>	<b>9.144</b>	<b>150</b>	<b>679</b>	<b>114</b>	<b>441</b>	<b>13.231</b>	<b>22.684</b>	<b>(24)</b>	<b>(197)</b>
	88	(186)	1.611	4.761	(47.006)	9.144	150	679	114	441	13.231	22.684	(24)	(197)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>88</b>	<b>(186)</b>	<b>1.611</b>	<b>4.761</b>	<b>(47.006)</b>	<b>9.144</b>	<b>150</b>	<b>679</b>	<b>114</b>	<b>441</b>	<b>13.231</b>	<b>22.684</b>	<b>(24)</b>	<b>(197)</b>
	88	(186)	1.611	4.761	(47.006)	9.144	150	679	114	441	13.231	22.684	(24)	(197)
	-	-	-	-	(311)	-	(265)	-	(83)	-	-	-	(1)	(24)
	<b>88</b>	<b>(186)</b>	<b>1.611</b>	<b>4.761</b>	<b>(47.317)</b>	<b>9.144</b>	<b>(115)</b>	<b>679</b>	<b>31</b>	<b>441</b>	<b>13.231</b>	<b>22.684</b>	<b>(25)</b>	<b>(221)</b>
	88	(186)	1.611	4.761	(47.317)	9.144	(115)	679	31	441	13.231	22.684	(25)	(221)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>88</b>	<b>(186)</b>	<b>1.611</b>	<b>4.761</b>	<b>(47.317)</b>	<b>9.144</b>	<b>(115)</b>	<b>679</b>	<b>31</b>	<b>441</b>	<b>13.231</b>	<b>22.684</b>	<b>(25)</b>	<b>(221)</b>

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

EN MUS\$ (MILES DE DÓLARES)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	703.914	567.716	79.097	137.520	433.080	183.131	90.255	134.821	116.924	191.519	42.882	30.465
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(518.633)	(627.602)	(153.042)	(159.822)	(475.515)	(565.352)	(58.485)	(48.582)	(159.335)	(147.279)	4.152	(19.165)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	339.021	63.725	72.586	25.475	62.294	413.835	(32.965)	(84.353)	53.242	(24.026)	(46.752)	(10.477)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	524.302	3.839	(1.359)	3.173	19.859	31.614	(1.195)	1.886	10.831	20.214	282	823
Efectos de la variación en las tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26.796)	19.079	5	(203)	(13.550)	1.953	(114)	16	(2.218)	(1.812)	(307)	(53)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	426.018	403.100	3.888	918	38.676	5.109	2.719	817	37.595	19.193	1.788	1.018
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>923.524</b>	<b>426.018</b>	<b>2.534</b>	<b>3.888</b>	<b>44.985</b>	<b>38.676</b>	<b>1.410</b>	<b>2.719</b>	<b>46.208</b>	<b>37.595</b>	<b>1.763</b>	<b>1.788</b>

	INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGIAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
	1	(92)	9.800	19.113	11.510	16.192	(1.849)	1.155	199	59	15.304	13.421	(13)	(7)
	(1)	16	(4.497)	(1.078)	(12.327)	(15.150)	0	(183)	(59)	(73)	-	-	(48)	2
	0	79	(5.303)	(18.035)	-	-	1.849	(972)	(141)	14	(14.855)	(13.432)	55	-
	-	3	-	-	(817)	1.042	-	-	(1)	-	449	(11)	(6)	(5)
	-	(3)	-	-	(8)	(94)	-	-	-	(2)	(7)	12	-	-
	-	-	-	-	993	45	-	-	5	7	1	-	216	221
	-	-	-	-	<b>168</b>	<b>993</b>	-	-	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>443</b>	<b>1</b>	<b>210</b>	<b>216</b>

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN CHILE

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
FORESTAL MININCO S.A.	La forestación y reforestación, en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, madera, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera o sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 22 de julio de 1949, ante el notario de Valparaíso don Ernesto Cuadra M., modificada por escritura extendida el 20 de septiembre de 1949, ante el mismo notario. Autorizada por Decreto de Hacienda N° 8044, de fecha 20 de octubre de 1949. R.U.T. 91.440.000-7	
CMPC CELULOSA S.A.	La producción, comercialización, importación y exportación, de celulosa, papeles y derivados de éstos en sus diversas formas, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto; la compra y venta de maderas en cualquier estado, incluido bosques en pie; y la participación o inversión en sociedades cuyo objeto comprenda las actividades señaladas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1988, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T., bajo el nombre de "Celulosa del Pacífico S.A.". Con fecha 31 de diciembre de 1998 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, acordó cambiar la razón social a "CMPC Celulosa S.A." R.U.T. 96.532.330-9	
CMPC PAPELES S.A.	La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles, en sus diversas formas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 20 de abril de 1988, ante el notario Enrique Morgan T. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 4 de mayo de 1988, con el nombre de CMPC Capital de Riesgo S.A. Con fecha 7 de julio de 1998, se redujo a escritura pública la Junta General Extraordinaria de Accionistas ante el notario Raúl I. Perry P, donde se acordó cambiar la razón social a "CMPC Papeles S.A." El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial. El 14 de julio de 1998 R.U.T. 79.818.600-0.	
CMPC TISSUE S.A.	La fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales, y otros productos tissue o similares, elaborados o semi-elaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o de terceros, de los productos indicados, como así también, repuestos, materias primas y materiales.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de febrero de 1988, ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G., bajo el nombre de "Forestal e Industrial Santa Fe S.A." Con fecha 6 de enero de 1998, la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó cambiar la razón social a "CMPC Tissue S.A.", lo que se redujo a escritura pública el 27 de enero de 1998 ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.529.310-8	
SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	La prestación remunerada de servicios en las áreas administrativas, tributarias, pagos a terceros, contabilidad, sistemas computacionales, procesamientos de datos, tecnologías de información, comunicaciones de datos y telefonía, recursos humanos y abastecimiento de materias primas y bienes físicos en general, y todos aquellos servicios que resulten necesarios para la realización de las actividades industriales y comerciales que sean desarrolladas por Empresas CMPC S.A. y sus sociedades filiales, coligadas y relacionadas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 17 de octubre de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P., bajo el nombre de Abastecimientos CMPC S.A. Con fecha 5 de septiembre de 2005 la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social a Servicios Compartidos CMPC S.A., lo que se redujo a escritura pública el 4 de octubre de 2005 ante el notario público suplente don Pablo Roberto Poblete Saavedra y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 37690 N° 26864 R.U.T. 96.768.750-2.	
PAPELES CORDILLERA S.A.	La producción, exportación, importación y comercialización de papeles o productos de papel y sus derivados, la actividad forestal en cualquiera de sus formas y la inversión de recursos en empresas, relacionadas con algunos de los giros indicados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de 9 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. Inscrita en el Registro de Comercio el 13 de marzo de 1998 a fs. 5993 N° 4812 R.U.T 96.853.150 - 6	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
	2.997.714	(5.567)	100,00%	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Presidente Vicepresidente Directores Jorge Matte Capdevilla Hernán Rodríguez Wilson (2) Leonidas Montes Lira Jorge Bernardo Larraín Matte Fernando Raga Castellanos Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (1)
	1.680.810	96.836	100,00%	Washington Williamson Benaprés	Presidente Vicepresidente Directores Bernardo Matte Larraín (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevilla Andrés Echeverría Salas Gonzalo García Balmaceda (3) Sergio Hernán Colvin Truco Arturo Mackenna Iñiguez (1)
	728.437	82.915	100,00%	Eduardo Serrano Spoerer	Presidente Vicepresidente Directores Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Hernán Rodríguez Wilson (2) Eliodoro Matte Capdevilla Bernardo Matte Izquierdo Martín Costabal Llona (1) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado
	652.901	(35.030)	100,00%	Jorge Morel Bulicic	Presidente Vicepresidente Directores Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Hurtado Garretón Bernardo Larraín M. Bernardo Matte Izquierdo Jorge Matte Capdevilla
	726	150	100,00%	Rodrigo Quiroga Correa	Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Jorge Navarrete García (3) Eduardo Serrano Spoerer (3) Washington Williamson Benaprés (3) Jorge Morel Bulicic (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)
	144.856	24.717	100,00%	Edgar González Tatlock	Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer (3) Jorge Navarrete García (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3)

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN CHILE

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
CARTULINAS CMPC S.A.	La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles en sus diversas formas y sus derivados, la actividad forestal, la explotación de bosques, la adquisición o enajenación a cualquier título de bienes agrícolas y la comercialización de madera; para lo cual podrá realizar todos los actos, hacer todas las inversiones o negocios y suscribir todos los contratos que sean necesarios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 27 de abril de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 16 de mayo de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Puente Alto el 22 de mayo de 1995 a fs. 41 N° 41 con el nombre de "CMPC PAPELES S.A.". Con fecha 24 de junio de 1998, se redujo a Escritura Pública ante el mismo notario, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambio de razón social a "CARTULINAS CMPC S.A.". El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 30 de junio de 1998. Se redujo a escritura pública ante el notario de Santiago don Ivan Torrealba A., la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó ampliar el giro social. El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 10 de octubre de 2003. R.U.T. 96.731.890 - 6	
CMPC MADERAS S.A.	La explotación de la industria del aserradero, la comercialización, exportación e importación de productos forestales, pudiendo también realizar cualquier operación que tenga relación con bosques; la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios: dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1983, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. Con fecha 27 de noviembre de 2000, se redujo a escritura pública ante el mismo notario, la Junta Extraordinaria de Accionistas que acordó cambio de razón social a "CMPC Maderas S.A.". El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 2 de diciembre de 2000. R.U.T. 95.304.000- K	
INVERSIONES CMPC S.A.	La inversión en el país y en el extranjero de toda clase de bienes incorporeales muebles y, en particular, su participación como accionista de cualquier tipo de sociedad y la inversión dentro del país o en el extranjero en bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Inscrita en el Registro de Valores con el N° 672. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, ante el notario de Santiago Rubén Galecio G.R.U.T. 96.596.540-8	
PORTUARIA CMPC S.A.	La gestión de cadenas logísticas de productos forestales, o de cualquier otro producto, incluyendo la movilización de cargas en cualquier medio de transporte, su carga y descarga y su almacenamiento en bodegas y recintos de puertos. La Sociedad podrá servir de agente de carga, desempeñar las funciones de agentes de navas nacionales extranjeras, y operación de puertos, explotar el negocio del transporte terrestre y marítimo, tanto de cabotaje como de exportación e importación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1976, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldivar M., como sociedad de responsabilidad limitada denominada Muellaje San Vicente Ltda. Transformada en sociedad anónima según escritura pública de fecha 8 de noviembre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. Con fecha 4 de julio de 2000 ante el mismo notario, se redujo a escritura pública la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 21 de junio de 2000 que acordó cambiar la razón social a Portuaria CMPC S.A. R.U.T. 84.552.500-5.	
BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.	a) Producción, transporte, distribución, suministro y distribución de energía. b) Administración y operación de centrales generadoras de energía c) Prestación de servicios y realización de cualquier actividad relacionada con la industria energética.	Sociedad constituida por escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2011 ante el notario público de Santiago don Raúl Iván Pérez P. R.U.T. 76.188.197-3	
INVERSIONES PROTISA S.A.	Efectuar toda clase de inversiones, en especial la compra y venta de acciones o títulos de crédito, realizar operaciones en el mercado de capitales y aplicar sus recursos en todo tipo de negocios financieros propios del giro social.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. R.U.T. 96.850.760-5.	
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A. EDIPAC	La compra, venta, consignación, comercialización y distribución, sea por cuenta propia o ajena, de papeles, cartones y otros productos derivados de la celulosa y el papel.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de diciembre de 1981, ante el notario de Santiago don Jorge Zañartu S. R.U.T. 88.566.900-K.	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente		Directorio
	497.867	56.740	100,00%	Francisco García-Huidobro Morandé	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Octavio Marfán Reyes (3) Luis Llanos Collado (3)
	378.727	4.399	97,51%	Hernán Fournies Latorre	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
	5.194.212	193.456	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson (2) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
	1.959	114	100,00%	Felipe Eguiguren Eyzaguirre	Presidente Directores	Andrés Larraín Marchant (3) Hernán Fournies Latorre (3) Guillermo Mullins Lagos (3)
	3.852	13.231	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Morel Bulicic (3) Eduardo Serrano Spoerer (3)
	463.253	4.406	100,00%	Alfredo Bustos Azócar	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
	9.127	3.110	100,00%	Nicolás Moreno López	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Oscar Carrasco Larrazabal (3) Francisco García-Huidobro Morandé (3) Eduardo Gildemeister Meier (3) Cristóbal Somarriva Quezada

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN CHILE

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A. SOREPA	La recuperación de papel y cartón y la compraventa de papel nuevo o usado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 1 de octubre de 1979, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M. R.U.T. 86.359.300-K.	
ENVASES IMPRESOS S.A.	La producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 25 de octubre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. R.U.T. 89.201.400-0.	
FORSAC S.A.	La fabricación de productos de papel y materiales para empaque, embalaje u otros fines, y artículos relacionados con el papel, así como la compra, venta, importación o exportación de dichos productos y similares.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de octubre de 1989, ante el notario de Santiago don Aliro Veloso M., bajo el nombre de Forestal Angol Ltda. Mediante escritura pública de fecha 3 de abril de 1998, ante el notario de Santiago don Jaime Morandé O., se efectuó una transformación de sociedad, cambiando de nombre y giro como Papeles Angol S.A. Con fecha 5 de mayo de 1998, la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, luego de absorber a PROPA S.A., acordó cambiar la razón social de "Papeles Angol S.A." a "PROPA S.A." R.U.T. 79.943.600-0. En la quinta junta extraordinaria de PROPA S.A celebrada el 21 de enero de 2010 se aprobó el cambio de Razón Social a "FORSAC SA", constituido por escritura publica el 10 de Marzo de 2010 ante el notario don Raúl Iván Perry Pefaur.	
CHILENA DE MOLDEADOS S.A. CHIMOLSA	La fabricación y venta al por mayor y al detalle de bandejas para fruta de exportación, bandejas y estuches para huevos y otros productos; en general envases moldeados de diferentes tipos, tamaños y estilos; la importación, exportación, compra y venta de estos mismos artículos.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1976, ante el notario de Santiago don Enrique Zaldívar D. R.U.T. 93.658.000-9	
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	Producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 1994, ante el notario de Santiago don Enrique Troncoso F., cuyo extracto fue inscrito a fs. 18231 N° 14956 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de 1994. Sociedad modificada por escritura pública de fecha 21 de agosto de 2001, suscrita ante el notario de Santiago don Raúl Perry P., quedando su razón social como Envases Roble Alto Ltda. Con fecha 2 de enero de 2004, se transforma en sociedad anónima cerrada, por escritura pública otorgada ante el notario de Santiago don Iván Torrealba A., cuyo extracto fue inscrito a fs. 2871 N° 2236 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, quedando la razón social como Envases Roble Alto S.A. R.U.T. 78.549.280-3	
INMOBILIARIA PINARES S.A.	La adquisición de terrenos, su subdivisión, loteo y urbanización, la construcción de viviendas sociales, por cuenta propia o ajena, y la enajenación de las mismas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública como sociedad de responsabilidad limitada el 29 de abril de 1990, ante el notario de Concepción don Humberto Faúndez R. Se transforma en sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2000 ante el notario suplente de Concepción don Waldo Otarola A., cuyo extracto se inscribió el 24 de enero de 2001. R.U.T. 78.000.190-9.	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente		Directorio
	17.259	2.578	100,00%	Eduardo Gildemeister Meier (3)	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Arturo Celedón Rojas (3) Cristóbal Somarriva Quezada Octavio Marfán Reyes (3) Sergio Balharry Reyes (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3)
	5.631	1.063	100,00%	Pablo Sufán González	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3) Jorge Navarrete García (3)
	28.718	3.666	100,00%	Luis Alberto Salinas Cormatches	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Octavio Marfán Reyes (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Navarrete García (3) Rafael Cox Montt (3)
	18.103	5.416	100,00%	Jorge Urra Acosta	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado Jorge Navarrete García (3)
	23.342	1.926	100,00%	Pablo Sufán González	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3) Jorge Navarrete García (3)
	1.886	88	100,00%	Rodrigo Quiroga Correa	Presidente Directores	Jorge Araya Díaz (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN CHILE

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE AGUILA S.A.	La explotación forestal y agrícola de los bienes inmuebles que le pertenezcan, adquiera, posea o explote a cualquier título mediante la ejecución de labores agrícolas, ganaderas o forestales y demás actividades que estuvieren directa o indirectamente relacionadas con su objeto social; así como la comercialización y/o explotación en cualquier forma de los productos y subproductos que de la explotación forestal y agrícola se obtengan y de la prestación a terceros de servicios relacionados con el giro de la sociedad.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 11 de octubre de 1985, ante el notario de Santiago don Andrés Rubio F., bajo el nombre de Forestal Colcura S.A. El 3 de diciembre de 1992, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó cambiar la razón social a Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., lo que se redujo a escritura pública en la misma fecha ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G. R.U.T. 96.500.110-7
COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.	Ejecutar por cuenta de sus asociados la administración, manejo y mantención de los fundos Proboste y Galumavida ubicados en la comuna de Empedrado y Chanco, Constitución, en especial en lo que se refiere a realizar labores de cuidado, forestación y bosques de pino u otras especies forestales ubicadas en dichos predios.	Empresa de Responsabilidad Limitada. Autorizada por Decreto Supremo N°971, de 17 de octubre de 1958, del Ministerio de Agricultura. Los estatutos vigentes desde el 28 de abril de 1990, fueron modificados y aprobados en Junta General de Socios, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 6 de abril de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, extracto de esta escritura se inscribió en el Registro de Comercio, año 2004, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial de 17 de abril de 2004. El Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción emitió el certificado N°529, de fecha 31 de marzo de 2004, en el cual deja constancia del Acta de la Junta General constitutiva, como también de su acta modificatoria de los estatutos. R.U.T. 70.029.300-9

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
	164.715	1.611	99,75%	Eduardo Hernández Fernandez	Presidente Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Félix Contreras Soto (3) Fernando Raga Castellanos (3)
	15.235	(389)	74,95%	Victor Fuentes Palma	Consejeros Hernán Fournies Latorre (3) Patricio Javier Santibáñez Carmona (3) Héctor Morales Torres Pablo Sufán González (3) Cristián Rodríguez Velasco

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD. (Islas Caymán)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de Islas Cayman, según registro N° 77890 de fecha 21 de noviembre de 1997, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.	
CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A. (Argentina)	Actividades financieras por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 29 de junio de 1992, Argentina. CUIT 30-65451689-4	
LA PAPELERA DEL PLATA S.A. (Argentina)	Fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Explotación forestal y maderera, industrialización y comercialización de sus productos.	Sociedad Anónima. Aprobada por el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires el 2 de septiembre de 1929, Argentina. CUIT 30-50103667-2	
PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A. (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas; compra, venta, importación, exportación, cesión, consignación, fraccionamiento, envase, distribución, y en general, cualquier forma de comercialización de los productos. Consultoría, asesoría y prestación de servicios de alta dirección, gerencia y administración.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 21 de julio de 1995, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002. RUC 20266352337	
NASCHEL S.A. (Argentina)	Impresión de bobinas de papel, polietileno y polipropileno.	Sociedad Anónima. El estatuto social fue aprobado por decreto del Poder Ejecutivo Nacional con fecha 24 de noviembre de 1955, de concesión de personería jurídica, transcripto en la escritura pública de constitución definitiva de fecha 23 de enero de 1956, pasada ante el notario don Weinich Waisman, Buenos Aires, Argentina y posterior modificación por escisión y reducción de capital por medio de escritura de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega Olmos, Buenos Aires, Argentina. CUIT 30-50164543-1	
FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A. (Argentina)	Fabricación de bolsas de papel y cartón.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega O., Buenos Aires, Argentina.	
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A. IPUSA - Uruguay	Fabricación, industrialización y comercialización en todas sus formas de papeles y derivados, así como los relacionados con las artes gráficas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 14 de enero de 1937, Montevideo, Uruguay. El 29 de abril de 1937 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo, siendo inscritos en el Registro de Contratos el 14 de mayo de 1937. RUT 21 006645 0012	
COMPAÑÍA PRIMUS DEL URUGUAY S.A. (Uruguay)	Arrendamiento de bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de abril de 1932, Montevideo, Uruguay. El 13 de septiembre de 1932 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo. RUT 21 000234 0011	
CELULOSAS DEL URUGUAY S.A (Uruguay)	Forestación y ganadería.	Sociedad Anónima Cerrada. Estatutos aprobados e inscrita en DGI el 3 de febrero de 1960. El 10 de junio de 1960 fue inscrita en el Registro Público y General de Comercio. RUT 21 015454 0013	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
	496.841	(24)	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
	59.707	(2.973)	100,00%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Directores Juan La Selva De Lisio (3) Jorge Morel Bulicic (3) Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3)
	115.118	(5.703)	99,99%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Vicepresidente Directores Jorge Luis Pérez Alati Jorge Morel Bulicic (3) Juan La Selva De Lisio (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Paula Jimena Cecchini
	121.621	17.277	100,00%	Salvador Calvo Pérez Badiola	Presidente Directores Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) José Ludowieg Echeopar
	800	(8)	100,00%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Directores Juan La Selva De Lisio (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Jorge Schurmann Martirena (3)
	15.371	(1.016)	100,00%	Adrian Saj	Presidente Directores Juan La Selva De Lisio (3) Jorge Navarrete García (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Jorge Luis Pérez Alati Luis Alberto Salinas Cormatches (3)
	37.719	4.265	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Cristián Rubio Adriasola (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)
	215	13	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Cristián Rubio Adriasola (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)
	141	-	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Cristián Rubio Adriasola (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
FORSAC PERU S.A. (Perú)	Fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos multipliego de papel.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de junio de 1996, bajo el nombre de Fabi Perú S.A., ante el notario don Gustavo Correa M., Lima, Perú. Dicha sociedad se fusionó con Forsac Perú S.A., siendo esta última absorbida, cambiando asimismo Fabi Perú S.A. su denominación por la de "Forsac Perú S.A.". Esta fusión quedó constituida por Escritura Pública de fecha 1 de diciembre de 2000, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima, Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002.	
FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.	Compra, venta, producción y comercialización de bienes y productos, incluyendo los relacionados con la industria de papel, madera y otros de la industria forestal.	Sociedad mercantil, constituida el 10 de enero de 2008, conforme a las leyes mexicanas.	
FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A. (Argentina)	Explotación forestal agrícola y ganadera de los bienes inmuebles que posea. Compra y venta de inmuebles urbanos o rurales. Explotación industrial de la madera, su fraccionamiento aserrado, condicionamiento y conservación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 30 de agosto de 1993 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 23 de septiembre de 1993, bajo el nombre de Proyectos Australes S.A. Cambió su razón social a Forestal Bosques del Plata S.A. por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 2 de enero de 2001, lo que consta en escritura pública de fecha 9 de mayo de 2001, inscrito en la Inspección General de Justicia el 22 de mayo de 2001, Argentina.	
FORESTAL TIMBAUVA S.A. (Argentina)	Actividades financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2011 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 17 de Agosto de 2011. CUIT en trámite ante AFIP.	
PAPELERA DEL RIMAC S.A. (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública el 31 de diciembre de 1996, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. RUC 20337537309	
GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V. (México)	Participar en la constitución o inversión en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras. La adquisición, importación, exportación y comercialización de todo tipo de materias primas, partes y componentes para cumplir con su objeto social.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.802, el 31 de Octubre de 1997, ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- GAI971031RD7	
ABSORMEX S.A. DE C.V. (México)	Manufactura de artículos higiénicos absorbentes. La adquisición, venta, importación y exportación de toda clase de equipos y materiales que se relacionan con su giro. La representación en la república mexicana o en el extranjero en calidad de agente, comisionista, intermediario, factor, representante y consignatario o mandatario de toda clase de empresas o personas.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.532, el 19 de noviembre de 1981 ante don Mario Leija Arzave, Notario Público N° 25, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. Cambio de Sociedad Anónima a Sociedad Anónima de Capital Variable en escritura pública 1.582 con fecha 12 de mayo de 1982 ante don Abelardo Benito Rdz de León, Notario Público N° 13 RFC.- ABS811125L52	
CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIENICOS S.A. DE C.V. (México)	La fabricación de toda clase de productos higiénicos, como así también, la importación exportación y comercialización de toda clase de productos, por cuenta propia o de terceros.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 4.131, el 1 de Diciembre de 1992 ante don Fernando Treviño Lozano, Notario Público N° 55, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- CPH921201LE6	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
	20.049	3.549	100,00%	Eduardo Nicolás Patow Nerny	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Luis Alberto Salinas Cormatches (3) José Ludowieg Echeopar Eduardo Nicolás Patow Nerny (3)
	14.791	(1.532)	100,00%	Ernesto Villegas Sánchez	Presidente Directores	Luis Alberto Salinas Cormatches (3) Jorge Navarrete García (3) Cristián Barrera Almazán (3)
	149.742	(1.141)	100,00%	Sergio Alvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Juan la Selva de Lisiso Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Alvarez Gutiérrez (3) Paula Jimena Cecchini (3)
	178.638	(2.880)	100,00%	Sergio Alvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Juan La Selva (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Alvarez Gutiérrez (3)
	10.297	1.335	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) José Ludowieg Echeopar
	181.741	4.072	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azocar (3) Carlos Hirigoyen García (3) Cristián Rubio Adriasola (3)
	2.446	268	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Humberto Narro Flores (3) Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Cristián Rubio Adriasola (3)
	2.527	4.131	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Humberto Navarro Flores Jorge Morel Bulicic (3) Sergio Balharry Reyes (3) Cristián Rubio Adriasola (3)

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
CONVERTIDORA CMPC MÉXICO, S.A. DE C.V.	La fabricación de toda clase de productos higiénicos, como así también, la importación, exportación y comercialización de toda clase de productos, por cuenta propia o de terceros	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 12,568 el 28 de diciembre de 2012 ante el licenciado Carlos Montaña Pedraza, Notario público No. 130, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC CCM121219IKA	
ABSORMEX CMPC TISSUE S.A. DE C.V. (México)	Fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higiénicos. Importar, exportar y comercializar todo tipo de materias primas, partes y componentes requeridos para cumplir con el objeto social. La representación o ser agente de todo tipo de empresas comerciales e industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos y servicios.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.552, el 17 de Julio de 1997 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- IPG970717QU9	
PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A. (Ecuador)	La fabricación , elaboración, venta, comercialización en cualquier forma de todo tipo de papel, incluyendo pero sin limitarse a : servilletas, toallas de papel, manteles de papel, paños desechables de papel, y en general toda especie , tipo o forma de productos de papel o de materiales derivados del papel o en los que el papel sea un material principal o secundario.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida en escritura pública de fecha 24 de abril de 2007, ante el Notario Cuadragésimo del distrito Metropolitano de Quito. RUC 1792083354001	
DRYPERS ANDINA & CO. S.C.A. (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública numero 0000374 de notaria cuarenta y nueve de Bogotá del 16 de febrero de 1999. Se constituyó la persona jurídica Drypers Andina & Cias S.C.A. Se acordó cambiar de Sociedad en comandita por acciones a sociedad anónima por escritura publica No. 0001598 de notaria quince de Cali del 7 de septiembre de 2001. RUT 817.002.753-0	
PROTISA COLOMBIA S.A. (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés, de productos de papel, así como de productos sanitarios, incluyendo pero sin limitarse a pañales, papel higiénico, toallas de papel, servilletas, sanitarios en general (pañales de adulto, toallas femeninas, toallas húmedas, protectores, etc.) y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de número 0002539 de notaria 16 de Bogotá del 28 de octubre de 2008. Se constituyó la persona jurídica Protisa Colombia S.A. RUT 900.251.415-4	
MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA.	La fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales y otros productos tissue y similares, elaborados o semi-elaborados. La compraventa, importación , exportación , consignación, distribución, representación y comercialización , sea por cuenta propia y/o terceros, de los productos indicados, como así también repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización en cualquiera de sus formas de celulosa y sus derivados.	Sociedad de responsabilidad limitada constituida y registrada el 29 de agosto de 1974 bajo el N° 35.200.929.860 ante la Junta Comercial del Estado de Sao Paulo, Brasil; con el nombre de K.C do Brasil Ltda. Se modifica el nombre de la sociedad el 22 de septiembre de 1994, pasando a llamarse Melhoramientos Papéis Ltda. En sesión de 01 de junio de 2009 el control de la sociedad fue transferido a CMPC Participações Ltda., la cual fue incorporada a Melhoramientos Papeis en Marzo del año 2010. En septiembre del año 2010 se aumenta el capital en US\$ 50 millones (R\$ 85 millones). CNPJ 44.145.845/ 0001-40	
CMPC INVESTMENTS LTD. (Inglaterra)	Actividades financieras de inversión del holding y subsidiarias.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida en Guernsey, Channel Island, Inglaterra, el 28 de mayo de 1991. Oficina de registro P.O. Box 58, St. Julián Court St. Peter Port.	
CMPC EUROPE LIMITED (Inglaterra)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y maderas.	Constituida el 7 de enero de 1991 bajo el registro N° 2568391 de Londres, Inglaterra.	
TISSUE CAYMAN LTD. (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92448 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente		Directorio
	2,860	1,434	100%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Humberto Narro Flores Jorge Morel Bulicic (3) Sergio Balharry Reyes (3) Cristián Rubio Adriasola (3)
	191.234	1.919	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Cristián Rubio Adriasola (3) Sergio Balharry Reyes (3)
	20.774	291	100,00%	José Luis Aravena	Presidente	Alfredo Bustos Azócar (3) Jorge Morel Bulicic (3) Rafael Cox Montt (3)
	8.484	(13.550)	100,00%	Ivan Zuvanich Hirmas	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Rodrigo Quiroga Correa (3)
	34.377	(7.040)	100,00%	Ivan Zuvanich Hirmas	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Rodrigo Quiroga Correa (3)
	165.890	(24.524)	100,00%	Pedro Urrechaga C.	Presidente Director	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Cristián Rubio Adriasola (3) Alejandro Araya Yáñez (3)
	54.839	(8)	100,00%		Presidente Director	Hernán Rodríguez Wilson (2) Luis Llanos Collado (3)
	562	(64)	100,00%	Mr. Kiran Dhanani	Directores	Guillermo Mullins Lagos (3) Cristóbal Somarriva Quezada Rodrigo Gómez Fuentes (3) Washington Williamson Benapres (3)
	174.372	22.222	100,00%		Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)

# EMPRESAS FILIALES CMPC EN EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
PROPA CAYMAN LTD. (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92447 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de las Islas Cayman.	
CMPC USA, Inc. (EE.UU.)	Marketing y distribución de productos forestales, de madera y relacionados; como también cualquier operación aprobada por el Directorio que tenga relación con productos forestales, incluidas en el Código de Corporaciones de Negocios de Georgia.	Corporación constituida el 9 de enero de 2002, de acuerdo al Código de Corporaciones de Negocios de Georgia, bajo las leyes del Estado de Georgia, EE. UU.	
CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA.	La forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales, de celulosa, de papel y sus subproductos; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la operación del terminal portuario. la participación en otras sociedades y empresas como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.	Empresa constituida el 15/10/2009 con su contrato social archivado en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 43.206.502.899, en la sesión del 19/10/2009 con el nombre de CMPC Celulosa do Brasil Ltda. La denominación social fue modificada el 12/06/2010 a CMPC Celulose Riograndense Ltda., siendo el acta archivada en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 3332804 el 20/07/2010.	
CMPC RIOGRANDENSE LTDA.	La producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales y de celulosa; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la participación en otras sociedades y emprendimientos como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.	Empresa constituida el 03/05/1999 con su contrato social archivado en la Junta Comercial de Sao Paulo bajo el número 35.215.672.118, en la sesión del 11/05/1999 con el nombre de Boise Cascade do Brasil Ltda. La sede de la empresa fue modificada el 01/09/2000 para Rio Grande do Sul, en sesión del 17/10/2000 bajo el número 43.204.523.520. La denominación social fue modificada el 23/07/2008 a Aracruz Riograndense Ltda., siendo el acta archivada en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 3005323. Finalmente, se modificó la denominación social a CMPC Riograndense Ltda. en sesión del 20/01/2010 bajo el número 352959.	
GUAIBA ADMINISTRACAO FLORESTAL LTDA.	La compañía de gestión de las actividades únicas de objetos, la investigación y la gestión de los bosques.	Empresa constituida el 22/10/2009, con acta constitutiva registrada en el Estado de Comercio de Rio Grande do Sul - JUCERGS con el número 43206511251, en la fecha de 10/29/2009 y la última modificación al Contrato Social presentó con el número 3581427 en la fecha de 01/27/2012. CNPJ: 11.308.600/0001-38	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente		Directorio
	25.086	3.546	100,00%		Presidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
	1.076	215	97,54%	Manuel Opazo	Presidente Directores	Hernán Fournies Latorre (3) Rodrigo Valiente Toriello (3) Martín Koster (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Pablo Sufán González (3)
	1.450.111	(33.648)	100,00%	Walter Lidio Nunes	Presidente Directores	Washington Williamson Benapres (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevila Sergio Hernán Colvin Truco (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Echeverría Salas
	36.969	(4.311)	100,00%	Walter Lidio Nunes	Presidente Directores	Washington Williamson Benapres (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevila Sergio Hernán Colvin Truco (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Echeverría Salas
	84.322	6.474	99,90%	Walter Lidio Nunes	Directores	Walter Lidio Nunes (3) Patricio Arenas (3)

# EMPRESAS COLIGADAS CMPC EN CHILE

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	
CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	La producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales, y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 12 de noviembre de 1992, ante el notario don Enrique Morgan T. R.U.T. 96.657.900-5	
GENÓMICA FORESTAL S.A.	La realización de toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; la prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase de bienes corporales e incorporeales necesarios para el cumplimiento del giro; la administración y ejecución de proyectos en Genómica Forestal.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 26 de octubre de 2006, en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Extracto inscrito a fojas 2039 v. N°1705 del registro de Comercio del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Concepción y publicado en el Diario oficial en la edición de fecha 16 de noviembre de 2006. R.U.T. 76.743.130-9	
BIOENERCEL S.A.	Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos de a partir de materiales lignocelulósicos. Además de desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible.	El "Consortio Tecnológico Bioenercel SA" se constituyó el 21 de agosto del 2009, mediante escritura pública otorgada por el notario de Santiago don Félix Jara Cadot, cuyo extracto fue inscrito a fojas 1.560, N° 1572, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Concepción, año 2009, y publicado en el DO del 15 de sept de 2009. R.U.T. 76.077.468-5	

	Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
	693	(3)	29,01%	Oswaldo Ramírez Grez	Presidente Directores Jorge Serón Ferré Luis De Ferrari Fontecilla Rodrigo Vicencio Andaur Rigoberto Rojo Rojas Jaime Smith Bloom
	453	(23)	25,00%		Presidente Directores Eduardo Rodríguez Treskow Jaime Rodríguez Gutiérrez Francisco Rodríguez Aspillaga Felipe Leiva Morey Andrés Pesce Aron
	1.724	(347)	20,00%	Christian Villagra	Presidente Directores Fernando Rioseco Eduardo Rodríguez Eckart Eitner (3) Jorge Correa Marcelo Molina Fernando Parada Nicole Borregaard





