1. SINOPSIS DEL EJERCICIO

Los ingresos por venta durante el primer trimestre de 2013 alcanzaron US\$ 1.194 millones, cifra 1% superior a la registrada en igual período de 2012, explicado principalmente por un aumento en la venta de productos tissue y un mayor precio de celulosa de fibra corta.

El EBITDA del primer trimestre alcanzó US\$ 212 millones, lo que represente un descenso de 5% respecto al registrado en igual período del año anterior, pero que resulta 3% mayor al registrado el último trimestre de 2012. Este menor EBITDA, respecto de igual periodo del año anterior, es explicado fundamentalmente por mayores costos y gastos de operación principalmente en el negocio Forestal y menores volúmenes exportados de celulosa fibra larga y de papel periódico.

Con esto, la utilidad consolidada de Empresas CMPC S.A. durante el primer trimestre de 2013 llegó a US\$ 84 millones, lo que representa un descenso de 32% respecto a igual período del año anterior, pero un aumento de 135% respecto al trimestre previo. La caída con respecto a igual periodo del año anterior se explica por un menor resultado a nivel de EBITDA y por el impacto que tiene en impuestos diferidos la menor apreciación del peso chileno en el primer trimestre del 2013 comparada con aquella registrada en el primer trimestre del 2012.

El negocio Forestal vio afectado su desempeño en el primer trimestre de 2013 por menores precios de venta de pino pulpable a relacionadas y mayores costos de operación respecto a igual trimestre de 2012. El EBITDA de este negocio disminuyó 56% respecto al primer trimestre de 2012.

El negocio de Celulosa aumentó sus ingresos en un 3% respecto al primer trimestre de año anterior. Este incremento se explica principalmente un mayor precio de exportación de celulosa fibra corta y por venta de energía eléctrica. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor volumen de venta de celulosa fibra larga producto de paradas de plantas y retraso en los embarques por paralización de puertos en Chile a fines de marzo. El EBITDA de esta área de negocios subió un 28% comparado con el primer trimestre de 2012 ayudado por menores costos de madera.

El negocio de Papeles tuvo menores ingresos de 10% respecto a igual período del año anterior, debido principalmente a un menor volumen de venta de papel periódico. El EBITDA del negocio mostró una disminución de 27% respecto a primer trimestre del año 2012.

El negocio de Tissue mostró un aumento de un 6% en sus ingresos por venta respecto a igual período del año anterior, debido a mejores resultados principalmente en Chile y México asociado a mayores volúmenes de venta por aumentos de capacidad. Sin embargo, los costos se elevaron en igual proporción por lo que el EBITDA se mantuvo en línea respecto del primer trimestre de 2012.

El negocio de Productos de Papel registró ingresos por ventas 1% menores durante el primer trimestre de 2013 con respecto a igual trimestre del año anterior, explicado principalmente por menor volumen de venta en el negocio de cajas de cartón corrugado, sin embargo, los costos de explotación disminuyeron en mayor proporción, por lo que el EBITDA de este negocio aumentó un 1% respecto del primer trimestre de 2012.

El resultado del primer trimestre de 2013 registra Ingresos No Operacionales por US\$ 15 millones asociados al reconocimiento del valor de menores consumos de energía eléctrica en el marco de los contratos de suministro que tiene la Compañía. La pérdida por Diferencia de Cambio registrada en el primer trimestre de 2013 de US\$ 13 millones, principalmente como consecuencia de la apreciación del

Período 01-01-2012 al 31-12-2012

> peso chileno y otras monedas respecto del dólar. Como contrapartida, la apreciación del peso y su impacto en Impuestos Diferidos generó una utilidad en la línea de Gasto por Impuestos a las Ganancias de US\$ 4 millones que se compara con US\$ 49 millones en igual trimestre de 2012.

> La Deuda financiera de la Compañía alcanzó a US\$ 3.787 millones al 31 de marzo de 2013, en comparación a los US\$ 3.276 millones registrados al 31 de marzo de 2012. Este incremento respondió fundamentalmente a la emisión de un bono por US\$ 500 millones en abril de 2012. La caja² al 31 de marzo de 2013 totalizó US\$ 744 millones, prácticamente sin cambios de la registrada en diciembre de 2012. Con esto, la Deuda financiera neta (Deuda financiera menos caja) de CMPC al 31 de marzo de 2013 alcanzó US\$ 3.043 millones, aumentando US\$ 550 millones en comparación a la deuda financiera neta al 31 de marzo de 2012. La relación deuda neta sobre EBITDA³ subió desde 2,53 veces al 31 de marzo de 2012, a 3,37 veces al 31 de marzo de 2013.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

Tabla Nº 1: Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Miles de Dólares

_	1T 2013	1T 2012	Acum. Diciembre 2012	4T 2012
Ingresos Ordinarios, Total	1.193.670	1.176.975	4.759.320	1.210.807
	(819.774)	(799.287)	(3.163.428)	(817.770)
Costo de Operación (1)	(/	(,	((,
Margen de Explotación	373.896	377.688	1.595.892	393.037
Otros costos y gastos de operación (2)	(161.715)	(153.331)	(681.808)	(187.850)
EBITDA	212.181	224.357	914.084	205.187
% EBITDA/Ingresos de explotación	18%	19%	19%	17%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas (3)	(105.380)	(106.085)	(424.774)	(115.842)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto (4)	5.769	14.118	36.786	8.871
Resultado Operacional	112.570	132.390	526.096	98.216
Ingresos financieros	6.202	8.926	37.275	8.715
Costos Financieros	(41.638)	(41.310)	(175.231)	(42.721)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas.	2.631	3.435	12.810	4.122
Diferencia de cambio	(13.419)	(14.971)	(37.486)	10.484
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.016)	(8.214)	(18.129)	(6.213)
Otras Ganancias (Pérdidas)	14.653	(5.182)	(15.101)	(9.537)
Impuesto a las Ganancias	4.332	49.280	(127.824)	(27.132)
Utilidad Neta (Ganancia)	84.315	124.354	202.410	35.934
Margen neto ⁽⁵⁾				

⁽¹⁾ 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).

⁽²⁾ Costos de Distribucion, Gastos de Administracion y Otros Gastos por Función.

⁽³⁾ Costo de formación de plantaciones explotadas. (Ver nota 13: Activos biológicos).

⁽⁴⁾ Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 13: Activos Biológicos).

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

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)

² Caja: efectivo y equivalente al efectivo + depósitos a plazo de entre 90 días y 1 año. (Ver nota Nº 8 de los Estados Financieros Consolidados).

³ Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

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 fibra larga y corta, cartulinas, papel para corrugar, productos tissue y sanitarios, cajas de cartón corrugado y otros productos de embalaje. CMPC está estructurada en cinco áreas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de Papel, 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 primer trimestre del año 2013 las ventas de CMPC aumentaron un 1% en comparación al mismo período del año 2012. A su vez, los costos totales aumentaron un 3%. El margen de explotación, según norma IFRS, tuvo una disminución de 1%, llegando a US\$ 374 millones.

El EBITDA consolidado de Empresas CMPC del primer trimestre del año 2013 alcanzó US\$ 212 millones, 5% inferior al obtenido el año anterior. Este resultado se explica por menores ventas de exportación de celulosa fibra larga y papel periódico, y mayores costos de producción principalmente en negocios Forestal y Tissue. Lo anterior, es atenuado por mayores ingresos por ventas locales en Chile y de subsidiarias extranjeras, debido a mayores volúmenes y precios de los principales productos de esos mercados. Así, en el primer trimestre de 2013 el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) fue un 18%, porcentaje inferior al registrado el mismo período del año anterior, cuando fue de un 19%.

La Fig. N° 1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que en el primer trimestre del año 2013 la contribución de Celulosa aumentó hasta llegar a un 45%, fundamentalmente por mayores precios de exportación y venta de energía eléctrica. Por su parte, Forestal redujo su contribución a 8% como consecuencia de los mayores costos y Papeles redujo su contribución a 15% como consecuencia principalmente de las menores ventas de papel periódico. Los negocios de Tissue y Productos de Papel se mantienen prácticamente estables en sus contribuciones.

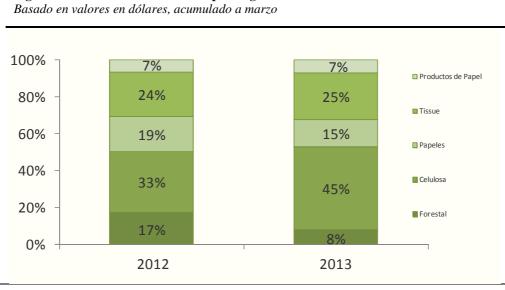


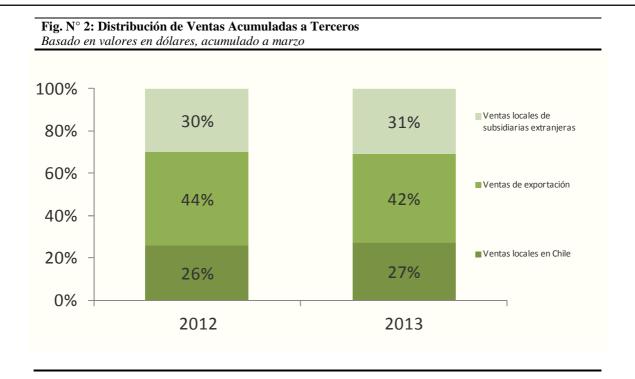
Fig. N° 1: Distribución de EBITDA por Negocio

En cuanto al resultado no operacional, éste se vio afectado por la apreciación del peso chileno en el trimestre. En efecto, dado que Empresas CMPC tiene posición deudora en pesos chilenos, y que éste se apreció un 1,7% respecto al dólar durante el primer trimestre del año 2013, los pasivos denominados en esa moneda aumentaron su valor en dólares, lo que generó una pérdida por diferencia de cambio en el trimestre por US\$ 13 millones, que se comparan con una pérdida de US\$ 15 millones registrada en el primer trimestre de 2012, periodo en el cual el precio se apreció un 6,1%. Adicionalmente, los Otros Ingresos No Operacionales alcanzaron a US\$ 15 millones durante el primer trimestre de 2013 principalmente por el reconocimiento del valor de menores consumos de energía eléctrica en el marco de los contratos de suministro que tiene la Compañía y que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 5 millones registrada en igual trimestre de 2012.

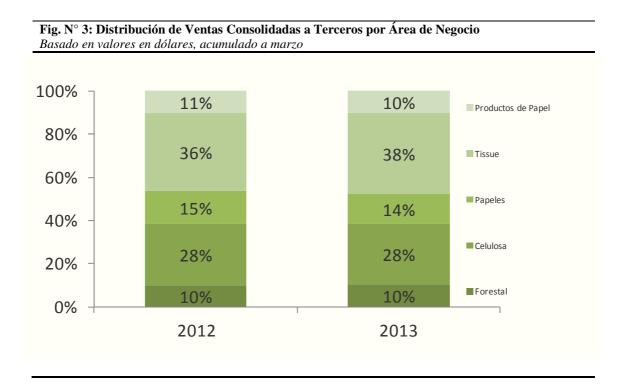
2.1.- Análisis de las ventas

CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios del primer trimestre de 2013 alcanzaron US\$ 1.194 millones, superiores en un 1% a los ingresos ordinarios del mismo período del año 2012. Este incremento obedece principalmente a un aumento de 7% y 5% de las ventas locales en Chile y de ventas locales de filiales extranjeras, respectivamente, ambas impulsadas por mayor ventas de productos tissue. Lo anterior fue compensado con una caída de las ventas de exportación de 4%, explicado por menores volúmenes de venta de celulosa fibra larga asociado a paradas de plantas y a postergación de embarques como consecuencia del paro portuario ocurrido en Chile, y menores volúmenes de venta de papel periódico como consecuencia del plan de reducción de producción de este producto en 2013 debido a los altos costos de energía eléctrica.

La Fig. N° 2 muestra que, comparando el primer trimestre del año 2013 respecto igual período del año 2012, la contribución relativa de las ventas locales de subsidiarias extranjeras aumentó en 1 punto porcentual, al igual que las ventas locales en Chile. Por otro lado, las ventas de exportación disminuyeron su contribución en 2%.



La contribución relativa de cada una de las áreas de negocio de CMPC a las ventas consolidadas se muestra en la Fig. N° 3. La Fig. N° 4 muestra la distribución de ventas por destino.



Se observa que durante el primer trimestre de 2013 el negocio Tissue aumentó su aporte relativo a las ventas consolidadas respecto a igual período del año anterior, llegando a un 38%. Por su parte, el

Rut:

Período

ANÁLISIS RAZONADO

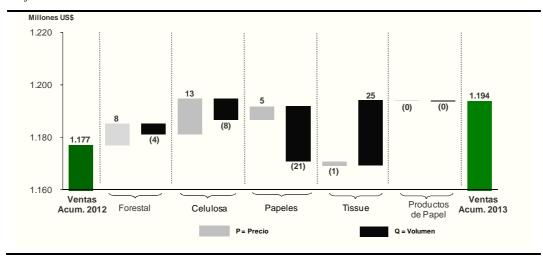
negocio de Celulosa mantuvo su contribución en un 28%. Combinados, estos dos negocios representaron un 66% de las ventas consolidadas a terceros de la Compañía.

Fig. N° 4: Distribución de Ventas a Terceros por Destino Basado en valores en dólares, acumulado a marzo



Se observa que en el primer trimestre de 2013 aumentan su contribución relativa los mercados de Chile y América del Norte respecto de igual trimestre del año anterior, disminuyendo su contribución otros países de Latinoamérica. La contribución relativa del resto de los mercados sobre el total de ventas de CMPC se mantiene constante.

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

En el negocio Forestal, los ingresos por venta del primer trimestre de 2013 aumentaron un 2% respecto al mismo período del año 2012, impulsados por mejores precios país y de exportación a

terceros pero atenuados por menores precios de pino pulpable a relacionadas. Comparados con el cuarto trimestre de 2012, los ingresos son inferiores en 2%. Los costos de operación tuvieron un aumento de 16% comparados con igual periodo de 2012 y 7% respecto del cuarto trimestre de 2012, debido principalmente a mayores costos de operación en área forestal por transporte y cosecha, y mayores costos de materias primas y servicios de terceros en área industrial.

El EBITDA de este negocio cayó un 56% comparado con el primer trimestre del año anterior y 46% con relación al cuarto trimestre de 2012, principalmente por mayores costos, descritos en el párrafo anterior.

En el negocio de Celulosa los ingresos crecieron un 3% respecto al primer trimestre del año 2012. Esto se explica principalmente por el incremento en el precio promedio de exportación de celulosa fibra corta en 10,2%, sumado al aumento en el volumen de exportación en 2,6%, respecto a igual periodo del año anterior. Lo anterior es contrarrestado por un menor precio promedio de exportación de celulosa fibra larga 2,7%, sumado a un menor volumen de exportación de 26,9%, ambos respecto al mismo periodo del año anterior. El menor volumen de exportación de celulosa fibra larga es explicado en parte por las paralizaciones de los puertos en Chile a finales del mes de marzo y por paradas anuales de mantención de Planta Laja y Pacífico. Adicionalmente, los ingresos se vieron incrementados por la venta de energía eléctrica, a través de la subsidiaria Bioenergías Forestales, que comenzó sus operaciones durante el segundo trimestre de 2012. Durante el primer trimestre del año 2013 la venta neta de energía eléctrica al Sistema Interconectado alcanzó a 76,2 GWh.

Los costos de venta de esta área de negocio disminuyeron levemente en 3% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por menores costos de madera y a pesar de haber realizado las paradas programadas de las Plantas Pacífico y Laja.

■ En el negocio de Papeles los ingresos disminuyeron un 10% respecto al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a menores volúmenes de ventas de papel periódico y cartulinas. En el caso del papel periódico, durante el primer trimestre del año 2013 CMPC ha reducido la producción respecto a igual periodo del año anterior, debido al alto costo de la energía eléctrica. Adicionalmente, los precios promedio del negocio de Papeles son levemente superiores respecto al mismo período del año anterior, tanto en ventas locales (0,8%) como en exportaciones (1,6%).

Los costos de venta de esta área de negocio disminuyeron en 6% respecto al mismo periodo del año anterior, contrarrestando en parte la disminución de ingresos. El EBITDA de este negocio el primer trimestre del año 2013 mostró una disminución de 27% respecto al mismo periodo del año anterior.

- El negocio de Tissue aumentó sus ingresos ordinarios en un 6% con respecto a igual período del año anterior. Esto se explica fundamentalmente por un aumento en el volumen de venta en Chile y de filiales extranjeras como resultado del aumento de capacidad derivado del proceso de expansión regional de esta área de negocio. Destacan aumentos de capacidad en Chile, México y Brasil.
- El EBITDA de este negocio se mantuvo en línea con respecto al primer trimestre de 2012, principalmente por aumento de costos los cuales contrarrestaron el incremento en las ventas.
- El negocio de Productos de Papel registró ingresos por ventas 1% menores durante el primer trimestre de 2013 respecto a igual trimestre del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por menores volúmenes de ventas en el mercado nacional de cajas de cartón

ANÁLISIS RAZONADO

Rut: : 90222000-3 Período : 01-01-2012 al 31-12-2012

corrugado, atenuado por mayores volúmenes de exportación. Sin embargo los costos de explotación disminuyeron en mayor proporción afectando positivamente el EBITDA en un 1%.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

El Activo Corriente presenta un incremento neto de US\$ 13 millones. En términos de cuentas contables, este incremento neto se refleja en un aumento en Inventarios por US\$ 13, Activos por Impuestos por US\$ 12 millones, Otros Activos Financieros por US\$ 9 millones y Efectivo y Equivalentes al Efectivo por US\$ 3 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por una baja en Deudores Comerciales y Otros Cuentas por Cobrar por US\$ 9 millones, Activos Biológicos corrientes por US\$ 8 millones y Otros Activos No Financieros por US\$ 7.

Los Activos No Corrientes presentan un aumento neto de US\$ 29 millones, debido principalmente al incremento en Activos Biológicos por US\$ 29.

El Patrimonio (que por norma IFRS incluye la participación de accionistas minoritarios) presenta un aumento de US\$ 66 millones, cuya composición está dada por la Utilidad neta obtenida en el ejercicio 2013, deducidos los dividendos reconocidos de acuerdo a la política fijada por la Junta de Accionistas. A lo anterior se suma un aumento en Otras Reservas por US\$ 6 millones.

Tabla N° 2: Resumen del Estado de Situación Financiera

Cifras en Millones de Dólares

	Marzo '13	Diciembre '12	Marzo '12
Activos Corrientes Activos No Corrientes	3.366 10.707	3.354 10.678	3.312 10.224
Total Activos	14.073	14.031	13.536
Pasivos Corrientes Pasivos No Corrientes	1.690 4.332	1.569 4.477	1.097 4.419
Total Pasivos	6.022	6.046	5.516
Patrimonio Total	8.051	7.985	8.021
Total Patrimonio y Pasivos	14.073	14.031	13.536

Tabla N° 3: Indicadores Financieros del Estado de Situación Financiera

	Marzo '13	Diciembre '12	Marzo '12
Liquidez (veces)			
Liquidez Corriente:			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,99	2,14	3,02
Razón Acida:			
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	1,32	1,42	2,05
Endeudamiento			
Razón endeudamiento :			
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	0,75	0,76	0,69
Proporción de Deuda Corto Plazo:			
Pasivo Corriente / Total Pasivos	28,1%	26,0%	19,9%
Proporción Deuda Largo Plazo:			
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	71,9%	74,0%	80,1%
Cobertura de Costos Financieros:			
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	2,92	2,88	2,82
Valor libro por acción (US\$)			
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones US\$	3,63	3,60	3,61
Actividad			
Rotación de activos			
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del período	0,34	0,35	0,35
Rotación de inventarios			
Costo de Venta / Inventario Promedio del período	3,52	3,58	3,68
Permanencia de inventarios			
Inventario Promedio del período *360/Costo de Venta (anualizado)	102,4 días	100,7 días	97,8 días

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

ANÁLISIS RAZONADO

Tabla N° 4: Flujo Neto de Efectivo

Cifras en Miles de Dólares

	Marzo '13	Diciembre '12	Marzo '12
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	162.965	757.778	179.017
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(136.076)	(787.733)	(158.539)
lujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión lujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación neremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de os cambios en la tasa de cambio efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(28.381)	40.161	(95.598)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.492)	10.206	(75.120)
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.017	16.679	37.450
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.525	26.885	(37.670)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	431.242	404.357	404.357
Efectivo y equivalentes al efectivo al saldo final del período	433.767	431.242	366.687
Depósitos a plazo de entre 90 días y un año	310.475	309.487	416.152
Caja al final del período	744.242	740.729	782.839

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

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$ 163 millones al 31 de marzo de 2013 (US\$ 179 millones al 31 de marzo de 2012).

Las actividades de inversión consolidadas al 31 de marzo de 2013 significaron un uso de fondos por US\$ 136 millones (US\$ 159 millones al 31 de marzo de 2012). Estos flujos aplicados corresponden principalmente a la inversión neta en la Compra de propiedades, planta y equipos por US\$ 131 millones (US\$ 158 millones al 31 de marzo de 2012), Compras de otros activos a largo plazo por US\$ 14 millones (US\$ 16 millones al 31 de marzo 2012) y Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US\$ 6 millones (US\$ 7 millones al 31 de marzo de 2012). Lo anterior se compensa parcialmente con ingresos por Intereses recibidos por US\$ 6 millones (US\$ 9 millones al 31 de marzo de 2012), Otras salidas de efectivo por US\$ 5 millones (salida de US\$ 4 millones al 31 de marzo de 2012), Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US\$ 2 millones (no se registran cobros por este concepto al 31 de marzo de 2012) e Importes procedentes de la venta de activos intangibles por US\$ 1 millón (no se registran ingresos por este concepto al 31 de marzo de 2012).

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 31 de marzo de 2013 representaron un egreso de fondos por US\$ 28 millones, explicado por uso de fondos por Reembolso de préstamos por US\$ 146 millones e Intereses pagados por US\$ US\$ 39 millones. Lo anterior se compensa con Importes procedentes de préstamos de largo plazo por US\$ 157 millones.

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La Compañía presenta al 31 de marzo de 2013 una utilidad acumulada de US\$ 84 millones, cifra 32% inferior a la utilidad del mismo período del año 2012, y superior en 135% a la utilidad del cuarto trimestre de 2012.

La Utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, se presenta en el cuadro siguiente:

ANÁLISIS RAZONADO

	Periodo terminado al 31/03/2013 MUS\$	Año terminado al 31/12/2012 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	84.220	201.746
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(5.597)	(36.786)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	1.644	10.779
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		56.543
Utilidad líquida distribuible	80.267	232.282
Aplicación política de dividendos (30% en año 2013 y 40% en año 2012)	24.080	92.913
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0108	0,0419

Los dividendos pagados durante el año 2012 fueron los siguientes:

N° Dividendo	US\$ por acción (1)	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

⁽¹⁾ 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

Con fecha 25 de abril de 2013, la Junta Ordinaria de Accionistas de CMPC aprobó un dividendo definitivo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 (dividendo definitivo N° 257) de \$6 por acción el cual fue pagado el día 9 de mayo de 2013.

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°5.

Tabla N° 5: Indicadores de Rentabilidad

	Marzo '13	Diciembre '12	Marzo '12
Utilidad sobre ingresos (anual): Ganancia / Ingresos Ordinarios	7,06%	4,25%	10,58%
Rentabilidad anual del patrimonio: Ganancia / Total Patrimonio promedio del período ⁽¹⁾	4,14%	2,55%	6,13%
Rentabilidad anual del activo: Ganancia / Activos promedio del periodo	2,40%	1,48%	3,71%
Rendimiento anual de activos operacionales: Resultado Operacional ⁽²⁾ /Activos Operacionales promedio del período ⁽³⁾	3,70%	4,40%	4,46%
Retomo de dividendos: Div. Pagados (año móvil) ⁽⁴⁾ / Precio de mercado de la acción ⁽⁵⁾	1,55%	1,53%	2,17%
Utilidad por acción (US\$): Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽⁶⁾	0,04	0,09	0,06

⁽¹⁾ Patrimonio promedio del ejercicio.

⁽²⁾ La cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones (Ver nota N° 28: Capital Emitido).

⁽²⁾ Resultado Operacional definido en Tabla N° 1.

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

⁽⁴⁾ Dividendos pagados expresado en US\$.

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

⁽⁶⁾ 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 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 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 26% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 40 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 encuentra afecta a las variaciones en los tipos de cambio, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es la diferencia 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 42% de las ventas totales del año, 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, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron en el año un 58% 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 63% 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 marzo de 2013 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2015.

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\$ 346 millones 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 1,88%) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,65 millones.

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.

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 S.A. 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 de 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 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, el medio ambiente, los activos de la Compañía 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 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 cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con 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 tienen riesgos de incendio 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.

Los precios internacionales del petróleo mostraron una leve tendencia a la baja durante el período, principalmente debido a una disminución de la demanda y a una mejora en la capacidad de los productores, a pesar de la permanencia de problemas geopolíticos coyunturales y tensiones en Medio Oriente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con

contratos de suministro con terceros. Esta capacidad se incrementó en el período con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, debilidades del sistema eléctrico chileno, continúan generando mayores costos para CMPC y discontinuidades en el suministro. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, afectará el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso de papel periódico. En efecto, en el año 2013 la producción de papel periódico se reducirá aproximadamente a un tercio de la capacidad instalada, debido a limitaciones en la disponibilidad de energía al precio de los contratos vigentes y al alto costo de obtener energía en el mercado *spot* durante este período.

Dentro de los múltiples proveedores 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 la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de CMPC pueden verse alteradas.

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 en agosto de 2012 la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense obtuvo la certificación FSC® para sus plantaciones forestales. Además, en diciembre de 2012 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.

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 impulsar y estimular la educación, la formación de valores, el desarrollo cultural y la ayuda social, de las comunidades en las cuales Empresas CMPC S.A. o sus filiales desarrollan sus actividades productivas. 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 benefician a más de 10 mil alumnos en 53 establecimientos de

12 comunas. El año 2012 se impartieron 5.202 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se han continuado produciendo hechos de violencia 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. Menos del 2% de las plantaciones que CMPC posee en Chile, se encuentran afectadas por este problema. CMPC se ha preocupado de 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, todos 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 casi 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 e intentar 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.

CMPC es una organización amplia y compleja, con empleados y operaciones en 8 países de Latinoamérica, que requiere de dedicación y recursos significativos para su administración. El crecimiento y expansión de sus negocios, particularmente fuera de Chile, puede afectar la efectividad de la administración y control interno. Por tanto, tal crecimiento puede implicar un aumento de los recursos destinados a auditoria interna y funciones de monitoreo respecto de los que históricamente se han requerido. Asímismo, mantener un alto nivel de calificación de nuestra administración y el cumplimiento de los estándares de procesos administrativos y de control interno para cumplir con las normas de contabilidad aplicables puede desviar parte de la atención de la administración superior de las operaciones habituales del negocio. A modo de ejemplo, a comienzos de 2013 se detectaron irregularidades contables en las filiales que operan el negocio de Tissue en Colombia que implicaron un cargo neto de US\$ 35 millones. Este hecho, pone de manifiesto que la ocurrencia de eventos similares o más severos en el futuro no puede ser descartada.

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 62% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 17% 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.

7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

Es política de CMPC no hacer proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos. El consenso de analistas de la industria indica perspectivas razonables para los productos forestales, de mantenerse las condiciones de crecimiento en los países emergentes. Sin embargo, no es posible descartar ciclos de inestabilidad económica, lo que sumado a la entrada de nueva capacidad productiva, podría tener efectos sobre los equilibrios de los mercados.

Al cierre del periodo, se encuentran en distintas etapas de ejecución o finalizados los siguientes proyectos principales:

- Proyecto de ampliación de Planta Plywood, que permitirá duplicar la producción de paneles contrachapados y requerirá una inversión de US\$ 120 millones, está en pleno desarrollo. Su puesta en marcha se proyecta para el segundo semestre de 2013.
- Proyecto de ampliación de la Planta Tissue Talagante, lo que significará una inversión de US\$ 78 millones, se encuentra en desarrollo según lo previsto y su puesta en marcha se concretó a principio del mes de mayo de 2013.
- Proyecto para la instalación de una nueva planta de sacos multipliegos en Guadalajara, México, que considera cuatro nuevas líneas de producción, con una inversión de US\$ 24 millones. Durante el segundo trimestre de 2012 entraron en operación las dos primeras líneas de producción. Las dos líneas siguientes, que completarán el proyecto, entrarán en operación durante el segundo trimestre de 2013.

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 500 millones de dólares, 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

ANÁLISIS RAZONADO

capital en \$ 1.480 por acción. Con fecha 9 de mayo de 2013 se dio inicio al periodo de suscripción preferente el cual estará vigente hasta el día 8 de junio de 2013. Los accionistas tienen derecho a suscribir una acción nueva por cada 14,263207 acciones inscritas al 3 de mayo de 2013.

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 pagará una tasa de interés nominal de 4,375% y la tasa efectiva de colocación fue de 4,469% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,70%. Los intereses se pagarán 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 serán destinados a usos generales corporativos. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank y J.P. Morgan.