1. SINOPSIS DEL EJERCICIO

El EBITDA acumulado al 30 de septiembre de 2013 alcanzó a US$ 710 millones, 1% superior respecto al valor registrado en igual período del año anterior. En el tercer trimestre, el EBITDA llegó a US$ 258 millones, el cual es 7% mayor al registrado en igual trimestre del año 2012 y 8% mayor respecto al obtenido en el segundo trimestre de 2013, principalmente por mejor desempeño del negocio Celulosa, en ambos casos.

Los Ingresos por venta de CMPC al 30 de septiembre de 2013 alcanzaron a US$ 3.715 millones, cifra 5% superior a la registrada en igual período de 2012, explicado principalmente por mayores ventas de celulosa y productos tissue.

La Utilidad consolidada de Empresas CMPC en el período de enero a septiembre de 2013 alcanzó a US$ 158 millones, un 2% inferior que en igual período del año anterior, explicado principalmente por un menor resultado en la línea Otras Ganancias (Pérdidas) debido al reconocimiento del menor valor de activos de la filial Papeles Río Vergara, por el anuncio del cierre de sus operaciones productivas, sumado a una menor variación neta de activos biológicos. Lo anterior fue compensado por un mayor resultado en Diferencia de Cambio.

En el periodo correspondiente a los primeros nueve meses de 2013, el negocio Forestal vio afectado su desempeño por mayores costos de operación con relación a igual período de 2012. El EBITDA de este negocio disminuyó 32% respecto a igual período de 2012.

El negocio de Celulosa aumentó sus ingresos en un 11% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento 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 costos totales del negocio, explicados por mayores volúmenes vendidos y por gastos de mantención y paradas de plantas programadas y realizadas durante el 2013. El EBITDA de esta área de negocios aumentó un 29% comparado con los primeros nueves meses de 2012.

El negocio de Papeles tuvo menores ingresos de 8% respecto a igual período del 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. El EBITDA del negocio mostró una disminución de 15% respecto a los primeros nueve meses del año 2012.

El negocio de Tissue mostró un aumento de un 5% en sus ingresos por venta respecto a igual período del año anterior, debido a mayores volúmenes de ventas. Lo anterior no alcanzó para contrarrestar los mayores costos totales respecto al mismo periodo del año anterior, por lo que el EBITDA disminuyó en 1%.

El negocio de Productos de Papel registró durante los primeros nueve meses de 2013 ingresos por ventas 4% mayores con respecto a igual período del año anterior, explicado por mayores volúmenes de ventas. Sin embargo, los costos de explotación aumentaron en mayor proporción, por lo que el EBITDA de este negocio disminuyó un 14% respecto del registrado en igual período de 2012.

En Otras Ganancias (Pérdidas) se reconoció un cargo por US$ 50 millones que corresponde principalmente a la baja del valor de los activos de la filial productora de papel periódico, Papeles Río Vergara S.A., que paralizará sus operaciones a fines de noviembre de 2013 como consecuencia de la imposibilidad de contar con contratos de suministro de energía eléctrica que hagan viable económicamente su operación. Por otro lado, durante los primeros nueve meses de 2013 se generó una ganancia por Diferencia de Cambio por US$ 16 millones, explicada principalmente por la depreciación del peso chileno respecto del dólar en el año, lo cual se compara favorablemente con la pérdida de US$ 48 millones en el mismo período de 2012.

La Deuda financiera[1] de la Compañía alcanzó US$ 3.786 millones al 30 de septiembre de 2013, en comparación a los US$ 3.516 millones registrados al 30 de septiembre de 2012. Este incremento respondió fundamentalmente a la emisión de un bono por US$ 500 millones en mayo de 2013. La caja[2] al 30 de septiembre de 2013 totalizó US$ 993 millones. Con esto, la Deuda financiera neta (Deuda financiera menos caja) de CMPC al 30 de septiembre de 2013 alcanzó US$ 2.793 millones, aumentando US$ 190 millones en comparación a la deuda financiera neta al 30 de septiembre de 2012. La relación deuda neta sobre EBITDA[3] subió desde 2,99 veces al 30 de septiembre de 2012, a 3,04 veces al 30 de septiembre de 2013.

[1] 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 N° 8 de los Estados Financieros Consolidados).

[3] Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

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 Miles de Dólares

	Acum. Septiembre 2013	3T 2013	Acum. Septiembre 2012	3T 2012
Ingresos Ordinarios, Total	3.714.974	1.230.528	3.547.180	1.209.488
Costo de Operación (a)	(2.485.613)	(794.907)	(2.346.297)	(794.926)
Margen de Explotación	**1.229.361**	**435.621**	**1.200.883**	**414.562**
Otros costos y gastos de operación (b)	(519.692)	(177.196)	(494.013)	(171.724)
EBITDA	**709.669**	**258.425**	**706.870**	**242.838**
% EBITDA/Ingresos de explotación	19%	21%	20%	20%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas (c)	(317.353)	(105.773)	(308.932)	(100.691)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto (d)	820	(5.041)	27.915	8.319
Resultado Operacional	**393.136**	**147.611**	**425.853**	**150.466**
Ingresos financieros	16.139	4.069	28.512	10.694
Costos Financieros	(129.408)	(43.852)	(132.510)	(45.391)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas.	6.794	3.131	8.688	3.093
Diferencia de cambio	11.745	(14.410)	(47.970)	(31.654)
Resultados por Unidades de Reajuste	(9.023)	(8.708)	(11.916)	(765)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(30.939)	(48.496)	(5.566)	12.210
Impuesto a las Ganancias	(100.271)	3.947	(100.692)	(95.140)
Utilidad Neta (Ganancia)	**158.173**	**43.292**	**164.399**	**3.513**
Margen neto (e)	4%	4%	5%	0%

(a) 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).
(b) Costos de Distribucion, Gastos de Administracion y Otros Gastos por Función.
(c) Costo de formación de plantaciones explotadas. (Ver nota 13: Activos biológicos).
(d) Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 13: Activos Biológicos).
(e) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos ordinarios, Total.

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.

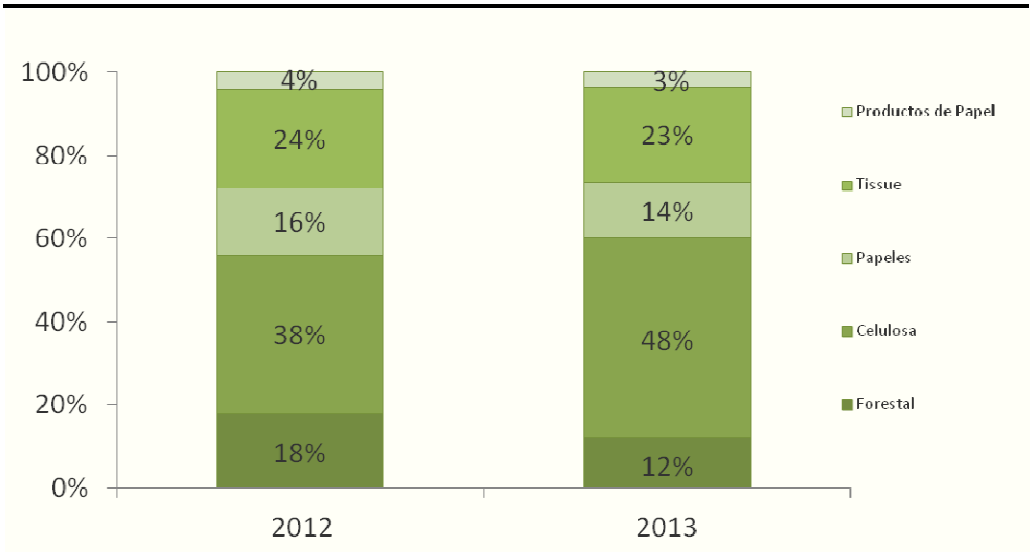
Durante los primeros nueve meses de 2013 las ventas de CMPC aumentaron un 5% en comparación al mismo período del año 2012. A su vez, los costos totales aumentaron un 6%. El margen de explotación, según norma IFRS, tuvo un aumento de 2%, llegando a US$ 1.229 millones.

El EBITDA consolidado de Empresas CMPC al 30 de septiembre de 2013 alcanzó US$ 710 millones, 1% superior al obtenido el año anterior. Este resultado se explica por mayores ingresos por ventas locales en Chile y de subsidiarias extranjeras, debido a mayores volúmenes de venta de los principales productos de esos mercados, sumado a mayores ventas de exportación de celulosa fibra corta y celulosa fibra larga. Lo anterior fue atenuado con mayores costos de producción en los negocios Tissue, Celulosa y Forestal. Así, durante los primeros nueve meses de 2013 el margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue un 19%, porcentaje inferior al 20% registrado el mismo

período del año anterior. Cabe señalar que el margen EBITDA del tercer trimestre alcanzó 21%, comparado con 20% 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 los primeros nueve meses de 2013 la participación del segmento Celulosa aumentó hasta llegar a un 48%, fundamentalmente por mejores precios y mayores volúmenes de exportación de celulosa. Por su parte, Forestal redujo su importancia relativa a un 12% como consecuencia de los menores volúmenes de venta y mayores costos de explotación. Papeles redujo su aporte a un 14% como consecuencia de las menores ventas de exportación de papel periódico y cartulinas. Los negocios de Tissue y Productos de Papel se mantienen sin mayores variaciones en sus participaciones.

Fig. N° 1: Distribución de EBITDA por Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



La diferencia de cambio registró una utilidad en el período por US$ 16 millones que se explica fundamentalmente por la depreciación del peso chileno respecto del dólar en los primeros nueve meses de 2013. En efecto, dado que Empresas CMPC tiene posición deudora en pesos chilenos, y que éste se depreció un 5,1% 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$ 48 millones registrada en igual período de 2012, período en el cual el peso chileno se apreció un 8,8%. Adicionalmente, el ítem Otras Ganancias (Pérdidas) representó 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 dejará de producir papel periódico a fines del presente año.

Por otra parte, en la cuenta de Impuestos Diferidos, la depreciación del peso chileno respecto del dólar generó 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 impuesto diferido aplicable a este diferencial significó en el ejercicio un cargo en la línea Impuesto a las Ganancias por US$ 54 millones, que es compensado en parte por ingresos 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

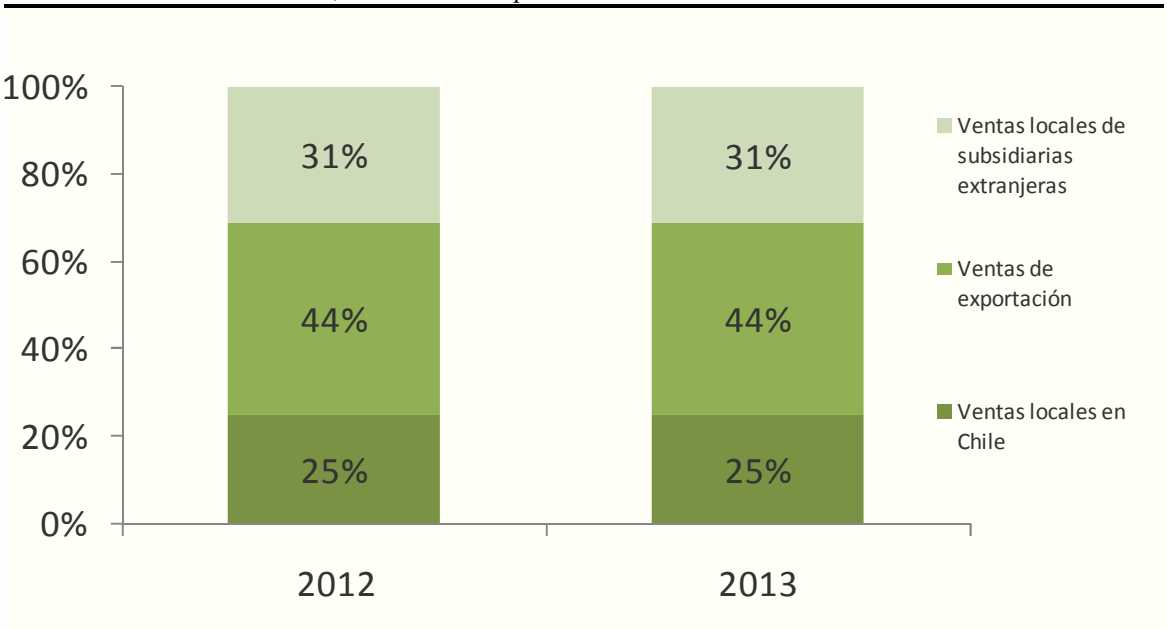
nota N° 36 de los Estados Financieros Consolidados). Cabe señalar que en el tercer trimestre de 2012 el Impuesto a las Ganancias fue impactado por la modificación de la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumentó la tasa a un 20% y que generó un cargo de US$ 132,7 millones por efecto del recálculo de impuestos diferidos de años anteriores.

2.1.- Análisis de las ventas

CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados al 30 de septiembre de 2013 alcanzaron US$ 3.715 millones, superiores en un 5% a los del mismo período del año 2012. Este incremento obedece principalmente a un aumento de 6% de las ventas locales en Chile, impulsado por mayor venta de productos tissue y energía eléctrica, y 6% de las ventas locales de filiales extranjeras por mayor venta de productos tissue. Las exportaciones aumentaron en 3%, explicado por mayores ventas de ambos tipos de celulosa, compensado parcialmente con menor volumen de venta de papel periódico.

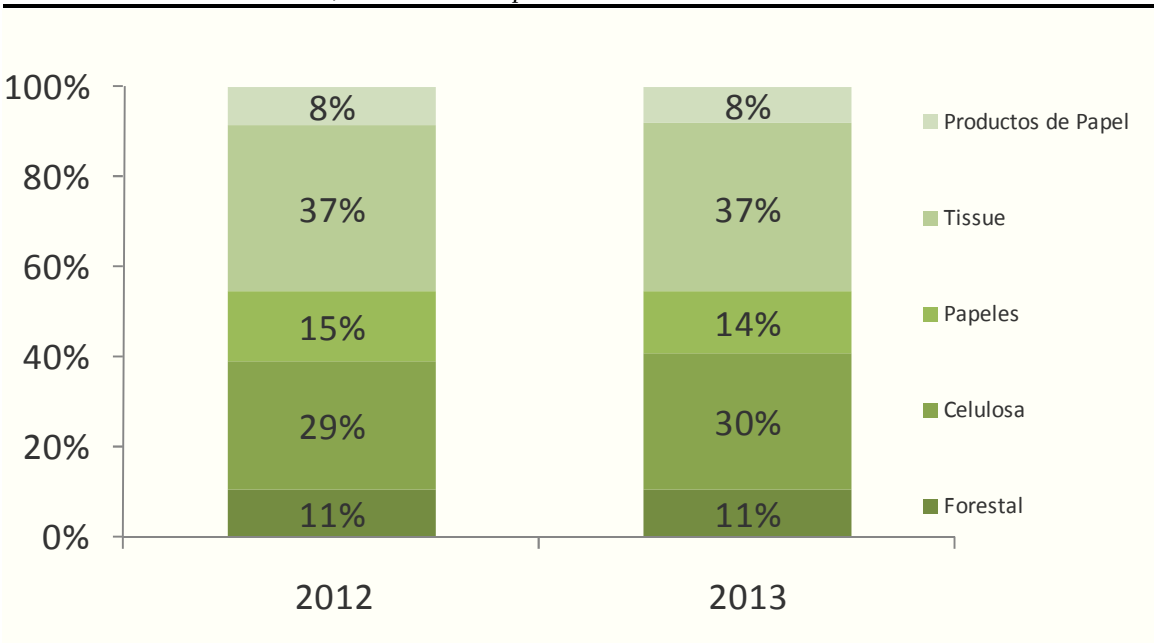
La Fig. N° 2 muestra que, comparando el período enero-septiembre del año 2013 con el mismo período del año 2012, la importancia relativa de las ventas locales en Chile, ventas locales de subsidiarias extranjeras y ventas de exportación se mantiene constante.

Fig. N° 2: Distribución de Ventas Acumuladas a Terceros
Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



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

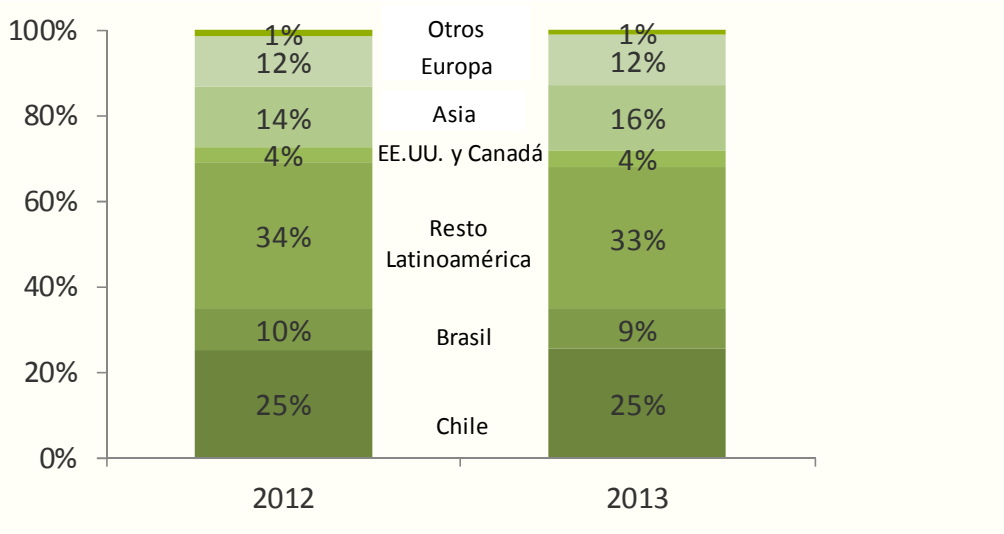
Fig. N° 3: Distribución de Ventas Consolidadas a Terceros por Área de Negocio
Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



Se observa que durante los primeros nueve meses de 2013 el negocio Celulosa aumentó su aporte relativo a las ventas consolidadas respecto a igual período del año anterior, llegando a un 30%. Por su parte, el negocio de Tissue mantuvo su participación en un 37%. Combinados, estos dos negocios representaron un 67% de las ventas consolidadas a terceros de la Compañía.

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

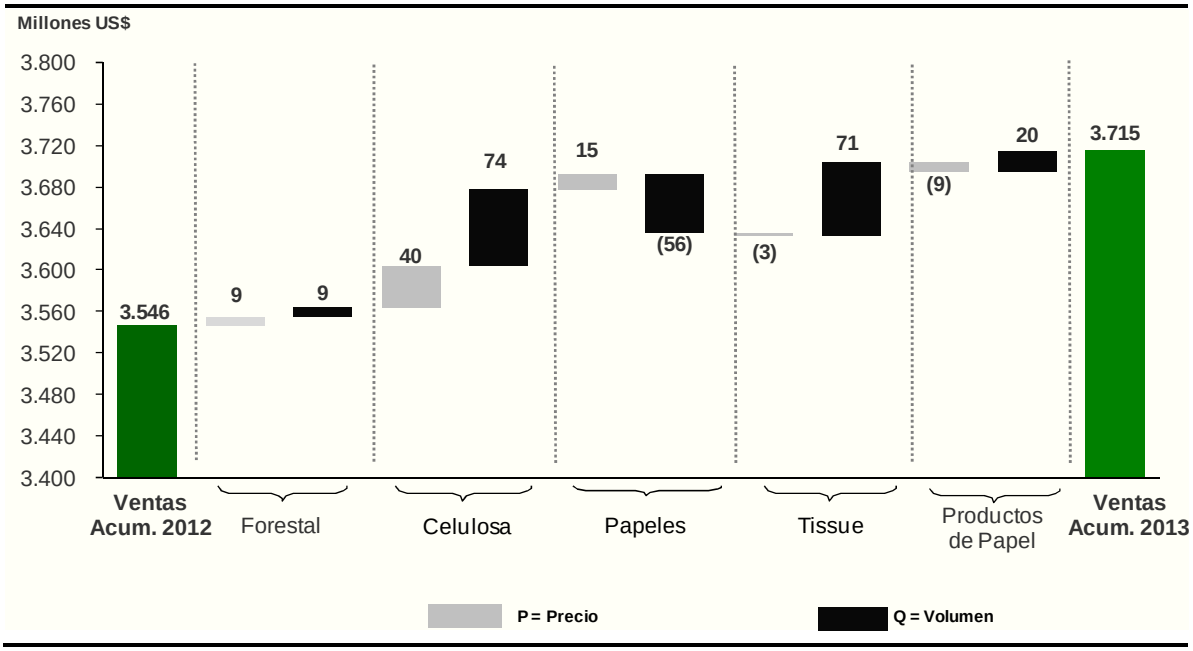
Fig. N° 4: Distribución de Ventas a Terceros por Destino
Basado en valores en dólares, acumulado a septiembre



Se observa que durante los 9 primeros meses de 2013 las ventas a Asia aumentaron su importancia relativa respecto de igual período del año anterior, por mayores ventas de celulosa, mientras que las

ventas a Brasil y el Resto de Latinoamérica disminuyeron su participación relativa, por el efecto de la depreciación de las monedas locales en productos tissue. El aporte del resto de los mercados sobre el total de ventas de CMPC se mantuvo 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

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

Tabla N° 2: Resultados por Segmento
Cifras en Miles de Dólares

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$								
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Otros (2)	Ajustes (3)	Total Entidad
Acumulado al 30 de septiembre de 2013									
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	625.354	1.328.017	610.341	1.389.005	325.239	4.277.956	33.490	(596.472)	3.714.974
EBITDA determinado por segmento (1)	86.708	347.603	99.513	165.829	24.944	724.597	(16.499)	1.571	709.669
Acumulado al 30 de septiembre de 2012									
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	613.864	1.191.103	651.741	1.319.267	310.845	4.086.820	34.393	(574.896)	3.546.317
EBITDA determinado por segmento (1)	127.143	270.220	117.590	167.937	29.005	711.895	(10.501)	3.208	704.602

(1) 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.
(2) 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.
(3) Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad.

En el negocio Forestal, los ingresos por ventas acumulados a septiembre de 2013 aumentaron un 2% respecto al mismo período del año 2012, impulsados por mejores precios de exportación de maderas elaboradas. Sin embargo, los costos de operación tuvieron un aumento de 11% comparados con igual periodo de 2012, debido principalmente a mayores costos por cosecha y transporte.

El EBITDA de este negocio cayó un 32% comparado con el mismo período del año anterior, principalmente por mayores costos, descritos en el párrafo anterior.

En el negocio de Celulosa los ingresos crecieron un 11% respecto al mismo periodo del año 2012, explicado principalmente por mayores ventas de exportación de celulosa fibra corta, que aumentó su precio promedio en 7% y su volumen en 6%. Por otra parte, el volumen de exportación de celulosa fibra larga se mantuvo en un nivel similar al año anterior y los precios aumentaron en 4% respecto al referido período. Los ingresos también se vieron incrementados por la venta de energía eléctrica a través de la subsidiaria Bioenergías Forestales, que opera una caldera desde el año 2012 utilizando biomasa como combustible. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2013 se inició la operación de una nueva caldera en planta Laja, con lo que la venta neta de energía eléctrica al Sistema Interconectado Central alcanzó 290 GWh en los primeros nueve meses año 2013, lo que representa un aumento de 120% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los costos totales de esta área de negocio aumentaron en 6% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al mayor costo de las paradas 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 29% respecto al mismo período del año anterior.

En el negocio de Papeles, durante los primeros nueve meses de 2013, los ingresos disminuyeron un 8% respecto del mismo período 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 son superiores respecto al mismo período del año anterior. Cabe señalar que desde el año 2012 CMPC ha bajado la producción de papel periódico debido a los altos costos de energía eléctrica.

Los costos totales de esta área de negocio disminuyeron en 5% respecto al mismo período del año anterior, contrarrestando en parte la disminución de ingresos. El EBITDA de este negocio acumulado a septiembre del año 2013 mostró una disminución de 15% respecto al mismo período del año anterior.

El negocio de Tissue aumentó sus ingresos ordinarios en un 5% con respecto a igual período del año anterior. Esto se explica fundamentalmente por un aumento en los volúmenes de venta de papel tissue de 3% y productos sanitarios de 14%, destacando las fíliales en México y Uruguay. A pesar de las mayores ventas, el EBITDA de este negocio disminuyó en 1% respecto a los primeros nueve meses de 2012, explicado por un aumento en los costos de explotación.

El negocio de Productos de Papel registró ingresos por ventas 4% superiores en el periodo enero - septiembre de 2013, respecto a igual periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayores volúmenes de ventas de sacos en filiales extranjeras, sumado a mayor volumen de venta de cajas de cartón corrugado y mayor volumen de bandejas de pulpa moldeada. Sin embargo, los costos de explotación de este negocio aumentaron en 7%, es decir, en mayor proporción que el aumento en las ventas, explicados por mayor costo de materias primas. Con lo anterior, el EBITDA disminuyó en un 14% respecto al mismo período del año anterior.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

El comportamiento de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2013 en comparación al 30 de septiembre de 2012 es el siguiente:

El Activo Corriente presenta un incremento neto de US$ 4 millones. En términos de cuentas contables, este incremento neto se refleja en Efectivo y Equivalentes al Efectivo por US$ 283 millones, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por US$ 27 millones, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas por US$ 25 y Activos Biológicos corrientes por US$ 18 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por una baja en Otros Activos Financieros por US$ 304 millones y una baja en Activos por Impuestos por US$ 41 millones.

Los Activos No Corrientes presentan un aumento neto de US$ 534 millones, debido principalmente al incremento en Otros Activos No Financieros por US$ 277 millones, Propiedades, Planta y Equipos por US$ 173 millones, Otros Activos Financieros por US$ 68 y Activos Biológicos por US$ 13 millones.

El Patrimonio Neto (que por norma IFRS incluye la participación de accionistas minoritarios) presenta un aumento de US$ 409 millones, que corresponde principalmente a Capital emitido por US$ 500 millones, y a las Ganancias acumuladas obtenidas entre el período septiembre 2012 – septiembre 2013 por US$ 158 millones, compensado por una disminución de las Reservas de coberturas de flujo de caja por US$ 104 millones, una disminución de las Reservas por diferencia de cambio por conversión por US$ 103 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

	Septiembre '13	Diciembre '12	Septiembre '12
Activos Corrientes	3.454	3.354	3.450
Activos No Corrientes	10.697	10.526	10.163
Total Activos	14.152	13.879	13.613
Pasivos Corrientes	1.085	1.569	1.381
Pasivos No Corrientes	4.676	4.325	4.251
Total Pasivos	5.761	5.894	5.632
Patrimonio Total	8.390	7.985	7.981
Total Patrimonio y Pasivos	14.152	13.879	13.613

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

	Septiembre '13	Diciembre '12	Septiembre '12
Liquidez (veces)			
Liquidez Corriente:			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,18	2,14	2,50
Razón Acida :			
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	2,16	1,42	1,69
Endeudamiento			
Razón endeudamiento :			
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	0,69	0,74	0,71
Proporción de Deuda Corto Plazo:			
Pasivo Corriente / Total Pasivos	18,8%	26,6%	24,5%
Proporción Deuda Largo Plazo:			
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	81,2%	73,4%	75,5%
Cobertura de Costos Financieros:			
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	3,01	2,88	2,98
Actividad			
Rotación de activos			
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del período	0,35	0,35	0,35
Rotación de inventarios			
Costo de Venta / Inventario Promedio del período	3,61	3,58	3,55
Permanencia de inventarios			
*Inventario Promedio del período *360/Costo de Venta (anualizado)*	99,8 días	100,7 días	101,5 días
Valor libro por acción (US$)			
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones US$	3,53	3,60	3,59

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

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

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

Tabla N° 5: Flujo Neto de Efectivo
Cifras en Miles de Dólares

	Septiembre '13	Diciembre '12	Septiembre '12
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	608.096	757.778	594.862
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(424.709)	(787.733)	(355.563)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	234.329	40.161	(119.614)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**417.716**	**10.206**	**119.685**
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(14.991)	16.679	26.628
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**402.725**	**26.885**	**146.313**
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	**833.967**	**431.242**	**550.670**
Depósitos a plazo de entre 90 días y un año	158.789	309.487	362.831
Caja al final del período	**992.756**	**740.729**	**913.501**

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2013, respecto del 30 de septiembre de 2012, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US$ 608 millones al 30 de septiembre de 2013 (US$ 595 millones al 30 de septiembre de 2012).

Las actividades de inversión consolidadas al 30 de septiembre de 2013 significaron un uso de fondos por US$ 425 millones (US$ 356 millones al 30 de septiembre de 2012). Estos flujos aplicados corresponden principalmente a la inversión neta en Compra de propiedades, planta y equipos por US$ 547 millones (US$ 401 millones al 30 de septiembre de 2012), Compras de otros activos a largo plazo por US$ 53 millones (US$ 63 millones al 30 de septiembre 2012) y Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US$ 48 millones (US$ 26 millones al 30 de septiembre de 2012). Lo anterior se compensa parcialmente con Otras entradas de efectivo por US$ 155 millones (entrada de US$ 88 millones al 30 de septiembre de 2012), Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US$ 47 millones (no se registran cobros por este concepto al 30 de septiembre de 2012) e Intereses recibidos por US$ 15 millones (US$ 28 millones al 30 de septiembre de 2012).

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 30 de septiembre de 2013 representaron un ingreso de fondos por US$ 234 millones, explicado por Importes procedentes de préstamos de largo plazo por US$ 495 millones, Importes procedentes de la emisión de acciones por US$ 437 millones e Importes procedentes de préstamos de corto plazo por US$ 370 millones. Lo anterior se compensa parcialmente con Reembolsos de préstamos por US$ 897 millones, Intereses pagados por US$ 120 millones y Dividendos pagados por US$ 51 millones.

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La Compañía presenta al 30 de Septiembre de 2013 una utilidad acumulada de US$ 158 millones, cifra 2% inferior a la utilidad del mismo período del año 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:

	Periodo terminado al 30/09/2013	Año terminado al 31/12/2012
	MUS$	MUS$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	158.116	201.746
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(820)	(36.786)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	941	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	**158.237**	**232.282**
Aplicación política de dividendos (30% en año 2013 y 40% en año 2012)	**47.471**	**92.913**
Dividendo por acción (US$/Acciones en circulación)	**0,0200**	**0,0419**

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2013 y el año 2012 los dividendos pagados 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
Definitivo N° 257	0,0126	6	9 de mayo de 2013
Provisorio N° 258	0,0098	5	16 de septiembre de 2013

(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. 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

	Septiembre '13	Diciembre '12	Septiembre '12
Utilidad sobre ingresos (anual):			
Ganancia / Ingresos Ordinarios	4,26%	4,25%	4,57%
Rentabilidad anual del patrimonio:			
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período (1)	2,57%	2,55%	2,72%
Rentabilidad anual del activo:			
Ganancia / Activos promedio del periodo	1,50%	1,49%	1,61%
Rendimiento anual de activos operacionales:			
Resultado Operacional (2) */ Activos Operacionales promedio del período* (3)	4,30%	4,40%	4,75%
Retorno de dividendos:			
Div. Pagados (año móvil) (4) */ Precio de mercado de la acción* (5)	1,23%	1,53%	1,65%
Utilidad por acción (US$):			
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones (6)	0,07	0,09	0,07

(1) Patrimonio promedio del ejercicio.
(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 27% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 40 países de 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 período, 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 período 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 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 30 de septiembre de 2013 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros, hasta el año 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 *forward* 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 de interés flotante por un monto de US$ 345 millones al 30 de septiembre 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. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,8% al 30 de septiembre 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$ 0,62 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.

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 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 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, 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 especialistas de las 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 reaseguradores internacionales de alto estándar a través de compañías de seguros locales. 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 como daños por viento e inundación, 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 con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro con terceros. En el último año, esta capacidad se incrementó 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, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para CMPC. 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, afecta 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, el que se dejará de producir durante noviembre de 2013.

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 la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de CMPC podrían verse alteradas.

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático para 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 Ltda. 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 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 impulsar y estimular la educación, la formación de valores, el desarrollo cultural y la ayuda social a 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 7 mil alumnos en 47 establecimientos de 11 comunas. El año 2012 se impartieron 5.202 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales, cifra que se espera incrementar durante el presente ejercicio.

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, que hasta hoy ha estado radicado en zonas específicas. De generalizarse las demandas y ampliarse el área de conflictividad la superficie afectada podría incrementarse sustancialmente. 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 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.

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 gestión. El crecimiento y expansión de sus negocios, particularmente fuera de Chile, puede afectar la efectividad de su control interno. La Compañía está ajustando su organización para sustentar adecuadamente el proceso de expansión de sus negocios.

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 63% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 19% 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 públicas 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:

- Con fecha 8 de agosto de 2013, se colocó la primera piedra del proyecto de ampliación de la Planta de Celulosa Guaíba, localizada en el Estado de Rio Grande do Sul, Brasil. El proyecto consiste en construir una segunda línea de producción en la Planta Guaíba, 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, la mayor de CMPC en su historia. La puesta en marcha se prevé para mediados del año 2015. Actualmente el proyecto se encuentra en pleno desarrollo, según lo programado.

- Proyecto de ampliación de Planta Plywood, que permitirá duplicar la producción de paneles contrachapados y ha requerido una inversión de aproximadamente US$ 120 millones, ya inició sus operaciones productivas, conforme a lo previsto.

- 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 a principio 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 y las dos líneas siguientes, que completan el proyecto, entraron 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 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 pagará una tasa de interés nominal de 4,375% y la tasa efectiva de colocación fue de 4,469% anual. 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.

En el período, 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 a la SVS, CMPC comunicó que la subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. ubicada en la comuna de Nacimiento, octava región de Chile, paralizará 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 dejará de producir papel periódico. Como resultado de lo anterior, se han reconocido 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.