

Tabla de Contenido

RESUMEN EJECUTIVO.....	6
METODOLOGÍA.....	7
CAPITULO 1 – ANALISIS DE LA EMPRESA	14
Descripción de la Empresa	14
Descripción de la Industria	14
CAPITULO 2 – FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA.....	16
Descripción del Financiamiento de la Empresa	16
Estimación del Costo de la Deuda (kb)	16
CAPITULO 3 - ESTIMACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA	
Presentación de los Estados Financieros bajo norma chilena.....	17
Presentación de los Estados Financieros bajo norma IFRS	20
Deuda Financiera de la Empresa	21
CAPITULO 4 – ANALISIS OPERACIONAL DEL NEGOCIO E INDUSTRIA	22
Descripción Operacional de la empresa	22
Estructura de los Costos de Operaciones	25
Análisis de Cuentas no operacionales	25
Análisis de los Activos Operacionales de la empresa	26
Cálculo de las tasas de crecimiento reales de las ventas	26
Cálculo de las tasas de crecimiento reales de la industria	28
Perspectivas de crecimiento de la industria años 2013 a 2017	29
CAPITULO 5 – PROYECCION DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS	30
Proyección de los Ingresos y Costos de Operación	30
Proyección de los Estados de Resultados	32
CAPITULO 6 – PROYECCION FLUJO DE CAJA LIBRE	34

Inversión en CAPEX	34
Inversión en Capital de Trabajo	35
Estimación del Flujo de Caja Libre	37
CAPITULO 7 – ESTIMACION DEL COSTO PATRIMONIAL DE LA EMPRESA	38
Estimación del Costo de la Deuda	38
Estimación del Beta de la Deuda	39
Estimación del Riesgo del Accionista	39
Estructura de Capital CMPC.....	39
Estimación del Beta Patrimonial sin Deuda	40
Estimación del Beta de la Acción de Fulghum Fibras	42
Estimación del Costo Patrimonial de la empresa (kp)	43
Estimación del Costo de Capital de la empresa (k0)	43
CAPITULO 8 – VALORIZACION ECONOMICA DE LA EMPRESA	45
Determinación del Valor Terminal de la empresa	45
Valorización Económica de la Empresa y Precio de la Acción	46
CAPITULO 9 – CONCLUSIONES	47
Conclusiones	47
REFERENCIAS.....	49
ANEXOS	50