

## Tabla de Contenido

	<b>Página</b>
<b>1- Metodología de Valorización .....</b>	<b>7</b>
<b>2- Resumen Ejecutivo .....</b>	<b>9</b>
<b>3- Análisis de la empresa .....</b>	<b>12</b>
3-1 Descripción de la empresa .....	12
3-2 Principales Accionistas .....	13
3-3 Estructura del Holding .....	14
3-4 Misión y Visión.....	15
Cumple estrictamente las leyes y normativas en todos los países donde desarrolla sus operaciones. ..	15
3-5 Cadena de valor de la empresa .....	15
3-6 Segmentos de negocio .....	16
3-7 Análisis comparado de los segmentos de negocio .....	27
<b>4- Análisis de la Industria .....</b>	<b>29</b>
4-1 Análisis general de la industria .....	29
4-2 Industria de productos forestales y papel .....	30
4-3 Industria de la Celulosa .....	31
4-4 Industria del Papel Tissue .....	36
<b>5- Análisis de la Estrategia Competitiva de CMPC .....</b>	<b>38</b>
5-1 Estrategia de Crecimiento .....	38
5-2 Estrategia competitiva .....	39
5-4 Análisis FODA CMPC .....	41
<b>6- Análisis de estrategia corporativa y estructura de gobierno corporativo .....</b>	<b>42</b>
6-1 Estructura Corporativa .....	42
6-2 Estrategia Corporativa .....	43
6-3 Gestión de Riesgos .....	44
6-4 Administración del flujo de caja .....	50
6-5 CMPC y el mercado .....	53
<b>7- Análisis Financiero .....</b>	<b>55</b>
7-1 Estrategia Financiera .....	55
7-1-1 Política de Inversión .....	55
7-1-2 Política de Financiamiento y endeudamiento .....	57
7-1-3 Política de Dividendo .....	61

7-2 Análisis de masas patrimoniales .....	62
7-3 Análisis de Ratios Financieros .....	63
7-3-1 Índices de liquidez y endeudamiento.....	63
7-3-2 Índices de rentabilidad .....	64
<b>8- Valoración y proyecciones.....</b>	<b>67</b>
8-1 Análisis operacional del negocio e industria .....	67
8-2 Escenario económico base de las proyecciones.....	69
8-3 Proyección estado de resultado .....	71
8-4 Proyección flujo de caja libre.....	85
8-5 Estimación de la estructura de capital de CMPC .....	91
8-6 Estimación del costo patrimonial de CMPC .....	92
<b>9- Valoración por múltiplos de mercado .....</b>	<b>98</b>
9-1 Selección de comparables de la industria .....	98
9-2 Valorización de la compañía según el múltiplo EV/ Ebitda .....	102
9-3 Valorización de la compañía según el múltiplo EV/ EBIT .....	105
9-4 Valorización de la compañía según el múltiplo EV/ Sales .....	107
9-5 Valorización de la compañía según el múltiplo Price / Book Value .....	109
9-6 Resumen de la valorización por múltiplos .....	111
<b>10- Conclusión de la valorización .....</b>	<b>112</b>
<b>11- Anexos .....</b>	<b>115</b>
<b>12- Bibliografía y fuentes de información .....</b>	<b>126</b>
<b>13- Glosario de términos .....</b>	<b>128</b>