

## Resultados Primer Trimestre 2007: Utilidades de CMPC crecen 76,1%

Equipo de Estudios  
bciinversiones@bci.cl / (56 2) 692-8915

EERR (MM\$)	Mar 07	Mar 06	Var (%)
Ing Operacional	360.590	292.478	23,3%
Costo de Ventas	-226.867	-192.924	17,6%
Resultado Bruto	133.723	99.554	34,3%
Margen Bruto	37,1%	34,0%	
Mg. Costos/Ing	-62,9%	-66,0%	
GAV	-67.682	-59.111	14,5%
Res Operacional	66.041	40.443	63,3%
EBITDA	97.878	63.052	55,2%
Margen Op	18,3%	13,8%	
GAV/Ing	18,8%	20,2%	
Márgen Ebitda	27,1%	21,6%	
Ing Financieros	893	1.349	-33,8%
Ut Inv EERR	2.447	1.772	38,1%
Gtos Financieros	-10.024	-8.583	16,8%
Otros	-6.853	-3.216	34,9%
Res No Oper	-13.536	-8.679	56,0%
Res antes Imp	52.504	31.764	65,3%
Impuesto	-10.425	-7.282	43,2%
<b>Utilidad</b>	<b>41.685</b>	<b>23.675</b>	<b>76,1%</b>

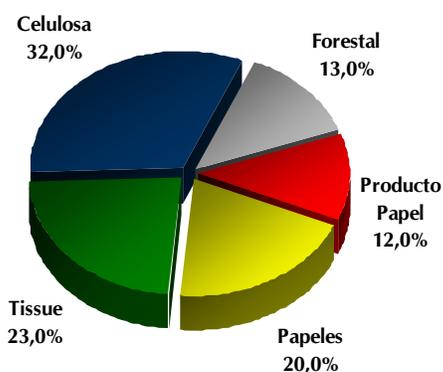
Los ingresos operacionales de CMPC aumentaron en 23,3% para el 1Q07 (\$360.590 millones). El principal motor del aumento en ventas es el negocio de la celulosa, el cual registró un aumento de 75% (medido en pesos), explicado por el incremento en capacidad (entrada en operación de la línea Santa Fe II en Dic 06), así como por el alza en el precio de la celulosa larga y corta. El negocio forestal aumentó sus ventas en 8%, ayudado por el alza en los precios promedios de exportación de madera. Asimismo, el negocio de tissue muestra un aumento del 11% en las ventas, mientras que el negocio de papeles no registró mayor variación.

Respecto al resultado operacional, éste alcanzó los \$66.041 millones (+63,3%), lo cual se encuentra en línea con nuestras estimaciones. Asimismo, el Ebitda de CMPC muestra un aumento de 55,2%, llegando a \$97.878 millones, influido por el incremento de las ventas sumado a menores precios del petróleo y madera pulpable, lo cual fue contrarrestado por el incremento en costos de ciertos insumos (en particular la celulosa y papeles), así como mayores gastos por la incorporación de las nuevas operaciones de México (tissue) y los aserraderos y bosques adquiridos. Con ello, la utilidad neta de CMPC muestra un incremento de 76,1% (\$41.685 millones), levemente superior a nuestras estimaciones.

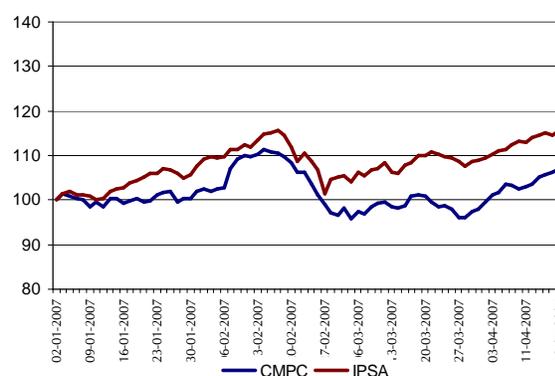
**Dados que los resultados estuvieron en línea con nuestras estimaciones, mantenemos nuestra recomendación de Comprar, no obstante estaremos revisando nuestras cifras en las próximas semanas.**

Fuente: SVS y BCI Corredor de Bolsa

INGRESOS POR NEGOCIO 1Q07



RENTABILIDAD CMPC v/s IPSA (\*)



(\*) BASE 100 = 01/01/07

FUENTE: REPORTES DE LA COMPAÑÍA, BLOOMBERG.

### BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.

Este informe ha sido preparado con el objeto de brindar información a los clientes de Bci Corredor de Bolsa S.A.. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las recomendaciones y estimaciones que emite el Departamento de Estudios respecto de los instrumentos financieros que analizan responden exclusivamente al estudio de los fundamentos y el entorno de mercado en que se desenvuelven las compañías que se transan en bolsa y apoyado en las mejores herramientas disponibles. No obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Todas las opiniones y proyecciones emitidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. Bci Corredor de Bolsa S.A. y/o cualquier sociedad o persona relacionada con éste, puede en cualquier momento tener una posición en cualquiera de los instrumentos financieros mencionados en este informe y puede comprar o vender esos mismos instrumentos. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.