

Humphreys mantiene en “Categoría AA” los bonos de Inversiones CMPC S.A. con tendencia “Estable”

Empresa reportó ventas de US\$ 7.739 millones y un EBITDA de US\$ 1.628 millones en 2024

Santiago, 25 de junio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BCMPC-F	AA
Bonos	BCMPC-H	AA
Bonos	BCMPC-G	AA
Bonos	BCMPC-M	AA
Bonos	BCMPC-O	AA
Bonos	BCMPC-P	AA
Bonos	BCMPC-Q	AA
Línea de efectos de comercio		N1+/AA

Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos de **Inversiones CMPC S.A. (Inversiones CMPC)** en “Categoría AA”, en tanto la tendencia se califica “Estable”.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de los bonos de **Inversiones CMPC** en “Categoría AA”, destaca el importante patrimonio forestal con el que dispone la compañía, este, en conjunto con sus plantas de celulosa situadas en Chile (Laja, Pacífico y Santa Fé) y Brasil (Guaíba), con una capacidad de producción de aproximadamente 4,3 millones de toneladas anuales de celulosa, le han permitido situarse dentro de los cinco mayores productores de celulosa a nivel global.

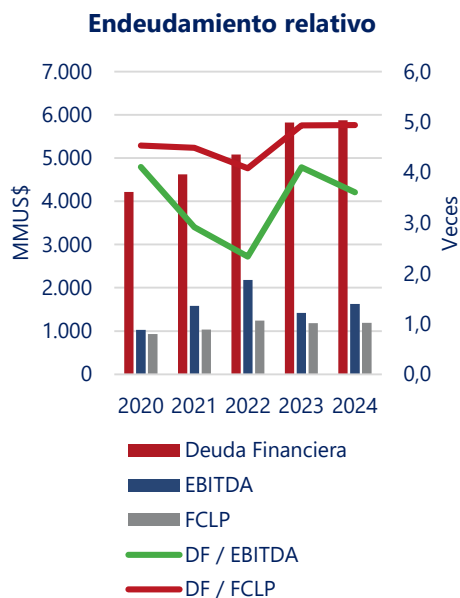
Complementariamente, la clasificación valora las condiciones climáticas favorables del país, lo que se traduce en una mayor competitividad forestal. Además, la estratégica ubicación de los bosques y plantas permite a CMPC Celulosa mantener uno de los costos de producción más bajos a nivel mundial, en celulosa de fibra corta y larga. Asimismo, la clasificación de riesgo se ve fortalecida por la diversificación, tanto de su cartera de clientes como de proveedores.

Otro factor que respalda la clasificación de riesgo es el sólido liderazgo del segmento Tissue y la amplia y consolidada red de comercialización, que abarca prácticamente toda la población de los países donde opera, junto con un fuerte posicionamiento de marca, lo que refuerza su alta participación de mercado.

Por otro lado, favorece la deuda consolidada del grupo, que es baja respecto al probable valor de mercado de dichos activos, el prestigio del grupo controlador, correspondiente al grupo Matte (que se ha constituido como uno de los grupos más relevantes del país, con inversiones en el sector forestal, energético y bancario, entre otros) y el amplio acceso a fuentes de financiamiento, tanto a nivel internacional como nacional.

La clasificación de riesgo se ve limitada por los riesgos inherentes a los productores de bienes *commodity*, que están expuestos a fluctuaciones de precios. Además, se consideran los riesgos asociados a la actividad

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).



silvícola, especialmente los ambientales, derivados de un manejo inadecuado de los recursos forestales, lo que podría afectar el entorno de las plantaciones. Estos riesgos, a su vez, pueden generar riesgos políticos, asociados a la oposición de las comunidades al desarrollo de estas actividades, o bien, el surgimiento de reivindicaciones indígenas.

Los bosques de la compañía están expuestos a incendios, ya sea por intervención humana o causas naturales, y la afectación puede variar según las condiciones climáticas de cada año.

Por otra parte, debido a la operación en varios países, existe el riesgo de descalce de flujos entre ingresos, costos y gastos en dólares y otras monedas.

La tendencia de la clasificación se mantiene como "*Estable*", dado que, según la clasificadora, no se anticipan cambios significativos en los riesgos que afectan a la compañía en el corto plazo. Es importante destacar que, aunque las fortalezas estructurales de **Inversiones CMPC** y el adecuado perfil de vencimiento de su deuda, en relación con su capacidad de generación de flujos a largo plazo, otorgan al emisor una sólida capacidad para el cumplimiento de sus pasivos financieros, incluso considerando la posibilidad de caídas en sus resultados debido a una disminución significativa en el precio de la celulosa, propia de la volatilidad de los *commodities*, se ha observado un aumento persistente en la deuda financiera de la compañía, lo que no ha sido acompañado por un crecimiento proporcional en sus flujos de ingresos ni en activos. Por esta razón, para sostener la actual clasificación crediticia, se considera necesario que la empresa reduzca sus niveles relativos de endeudamiento.

La compañía ha implementado una estrategia ESG² centrada en la sostenibilidad, alineada con estándares internacionales en derechos humanos, relaciones laborales, medioambiente, educación y trabajo decente. Ha identificado grupos de interés que podrían verse afectados por sus acciones para evaluar su impacto y buscar mejoras. Además, en febrero de 2024, realizó una emisión de bono "Green and Sustainability-Linked" para financiar proyectos verdes.

Inversiones CMPC es la sociedad matriz de tres compañías orientadas principalmente a la producción y comercialización de madera, celulosa, productos de embalaje, sanitarios y papel *tissue* con ventas y producción tanto en Chile como en el exterior. Con todo, su principal área de negocio está representada por el segmento Celulosa. Empresas CMPC

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

controla directa e indirectamente el 100% de la propiedad de **Inversiones CMPC** y conjuntamente ambas controlan las filiales operativas que se detallan más adelante.

Durante 2024, la empresa obtuvo ventas por US\$ 7.739 millones y un EBITDA de US\$ 1.628 millones. En la misma fecha mantenía activos por US\$ 16.863 millones, una deuda financiera³ por US\$ 5.875 millones y un patrimonio de US\$ 6.794 millones. Entre enero y marzo de 2025, los ingresos alcanzaron US\$ 1.812 millones y el EBITDA los US\$ 300,6 millones. La deuda financiera fue de US\$ 5.842 millones y el patrimonio de US\$ 6.704 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

³ Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes