

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-21	AA	Estables
Jan-21	AA	Estables
LÍNEA BONOS 545, 588, 825, 826, 936, 937 - F, Linea, P, R, S, U, V, W, X		
May-21	AA	Estables
Jan-21	AA	Estables
LÍNEA BONOS 588 - Q		
May-21	retiro	
Jan-21	AA	Estables

ANTE EL ANUNCIO DE VENTA DE PREDIOS FORESTALES, FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN.

20 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Ante el anuncio de venta de predios forestales, Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Conforme al hecho esencial publicado por la compañía el día 13 de mayo de 2021, la filial Forestal Arauco S.A. suscribió un contrato mediante el cual se obliga a vender a Vista Hermosa Inversiones Forestales SpA (controlada por BTG Inversiones Forestales Fondo de Inversión) 461 predios forestales por un monto total de US\$ 385,5 millones (más los impuestos correspondientes), de los cuales se pagará el monto asociado a 431 predios al cierre de la transacción y, el monto restante, toda vez que se cumplan ciertas condiciones estipuladas en el Contrato Marco.

La operación se encuentra sujeta a la autorización por parte de las autoridades de libre competencia.

Los fondos por percibir serán utilizados para fortalecer la posición financiera de Arauco. Ello, en línea con la estrategia de la entidad de mantener, de forma estructural, un nivel de endeudamiento acorde con la clasificación de riesgo actual. Respecto de lo anterior, la transacción se suma al proceso activo de políticas financieras que ha estado llevando a cabo Arauco, destacando el aumento de capital comprometido por hasta US\$ 700 millones (de los cuales, a la fecha, ya se han percibido US\$ 450 millones), el que se completará durante el año en curso, sujeto a las necesidades de la compañía.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera los buenos fundamentos que mantiene la oferta y la demanda por productos forestales a nivel global. En particular, incorpora, en el corto plazo, que los precios de la celulosa y los resultados del negocio de maderas mantengan la tendencia favorable evidenciada en los últimos meses, impulsada por los planes de apertura que se han registrado en los principales mercados en los que opera la compañía.

Adicionalmente, incorpora un máximo de endeudamiento durante el año en curso, asociado, mayoritariamente, a la construcción del proyecto MAPA. Las perspectivas consideran el compromiso de los accionistas de mantener un adecuado nivel de endeudamiento, reflejado en el aumento de capital comprometido, y el anuncio de la venta de activos forestales antes mencionado.

Con todo, Feller Rate espera que la compañía mantenga un plan activo de políticas financieras, eficiencias operacionales y rentabilización de inversiones, de tal forma que su posición financiera permanezca, de forma estructural, acorde con la categoría de riesgo actual.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse como consecuencia de un deterioro prolongado en sus índices crediticios ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Esteban Sánchez – Analista principal
- ◉ Felipe Pantoja – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400