

Humphreys baja a “Categoría AA-” la clasificación de solvencia de Empresas CMPC S.A.

Humphreys decidió cambiar la clasificación de solvencia de **Empresas CMPC S.A. (Empresas CMPC)** desde “Categoría AA” a “Categoría AA-” con tendencia “Estable”. Además, mantuvo la clasificación “Primera Clase Nivel 1” a sus títulos accionarios; también con tendencia “Estable”.

La clasificación de solvencia cambia desde “Categoría AA” a “Categoría AA-”, lo cual se fundamenta principalmente en las presiones observadas sobre los indicadores de endeudamiento y rentabilidad de Inversiones CMPC S.A., principal filial operativa y generadora de flujos del grupo, cuyos resultados inciden directamente en la capacidad de pago y perfil crediticio de **Empresas CMPC**. En particular, la menor rentabilidad y el aumento en los niveles de apalancamiento evidenciados en los últimos períodos a nivel de la filial han derivado en un desalineamiento respecto de los niveles históricos de su clasificación de riesgo.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de Inversiones CMPC S.A. y, por ende, a su matriz, **Empresas CMPC**, en “Categoría AA-”, destaca el importante nivel de patrimonio forestal que dispone la compañía, que en conjunto con sus plantas de celulosa situadas en Chile (Laja, Pacífico y Santa Fé) y Brasil (Guaiba), le han permitido situarse dentro de los cinco principales productores de celulosa a nivel global.

La clasificación de riesgo se sustenta en ventajas estructurales del negocio forestal, como condiciones climáticas favorables que permiten mayor crecimiento de plantaciones y una estructura de costos competitiva a nivel global. Adicionalmente, destaca la diversificación de clientes y proveedores, junto con el sólido posicionamiento del segmento *Softys*, apoyado en marcas reconocidas y una extensa red de distribución en Latinoamérica.

A lo anterior se suma una sólida posición financiera, con niveles de deuda acotados respecto al valor de los activos, lo que otorga flexibilidad ante escenarios adversos. Este perfil se ve reforzado por el respaldo del Grupo Matte y el amplio acceso a mercados de financiamiento, permitiendo diversificar fuentes de fondeo y reducir la dependencia de acreedores específicos.

La clasificación está limitada por la exposición a la volatilidad del precio de la celulosa y por riesgos cambiarios propios de una operación global, aunque mitigados por diversificación de negocios, coberturas y niveles adecuados de liquidez.

Santiago, 05 de junio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Solvencia		AA- ²
Acciones	CMPC	PCN1

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

² Clasificación anterior: Categoría AA.

Asimismo, enfrenta riesgos ambientales y operacionales, como incendios y conflictos con comunidades, parcialmente mitigados mediante certificaciones, seguros y gestión comunitaria.

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.

La compañía ha desarrollado una estrategia ASG orientada a la sostenibilidad, alineada con estándares internacionales y con identificación de sus grupos de interés para gestionar impactos y mejoras, complementada con el uso de financiamiento verde, como la emisión de bonos vinculados a sostenibilidad para apoyar proyectos ambientales.

Durante 2025, la empresa obtuvo ventas consolidadas por US\$ 7.475 millones y un EBITDA de US\$ 1.132 millones. Su flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación ascendió a US\$ 1.065 millones, en tanto que la ganancia alcanzó US\$ 201,8 millones. La compañía cerró el ejercicio con una deuda financiera por US\$ 6.372 millones y un patrimonio de US\$ 10.102 millones. Entre enero y marzo de 2026, **Empresas CMPC** obtuvo ingresos por US\$ 1.817 millones y un EBITDA de US\$ 255,4 millones. La deuda financiera alcanzó los US\$ 6.371 millones y el patrimonio US\$ 10.223 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl