

NUEVA CLASIFICACIÓN: FELLER RATE CLASIFICA EN “AA” LAS LÍNEAS DE BONOS EMITIDAS POR CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0486

Santiago, Chile – 19 de agosto de 2008. Feller Rate asignó clasificaciones “AA” a la solvencia y las líneas de bonos inscritas por Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

Las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Arauco reflejan su eficiente estructura de costos, su fuerte posición de mercado en los distintos segmentos del negocio forestal en los que participa y su moderado perfil financiero. En contrapartida, la clasificación considera la alta competitividad de la industria en que se desenvuelve y la variabilidad de sus ventas y resultados, asociada a la fluctuación de precios de sus productos.

Arauco es uno de los grupos forestales más importantes de América Latina, con ventas consolidadas del orden de los US\$3,6 mil millones. Principal productor de celulosa en Chile y segundo a nivel global, ocupa también el primer lugar en la producción de paneles a nivel sudamericano y es el mayor exportador nacional de madera aserrada.

La producción y comercialización de celulosa es su principal negocio, representando, en 2007, el 48% y 56% de los ingresos y el Ebitda consolidado, respectivamente.

Su condición de productor de bajo costo a nivel mundial, constituye su principal ventaja competitiva y le ha permitido mantener resultados operacionales positivos incluso en la parte baja del ciclo de la industria

La empresa concentra el grueso de sus inversiones en Chile, si bien mantiene activos en Argentina, Brasil y Uruguay. Arauco cuenta con una amplia diversificación de la base de ingresos, a través de sus exportaciones.

En los últimos años, Arauco ha experimentado un fuerte y sostenido crecimiento en su base de ingresos, derivado de importantes inversiones realizadas en sus distintas áreas de negocio. En 2007, los ingresos consolidados alcanzaron los US\$3.576 millones, con un aumento de 25,5%, en comparación con 2006. Los resultados reflejan tanto la mantención de un escenario de precios y de demanda favorable para celulosa y paneles, como las mayores ventas físicas, asociadas a la consolidación e incorporación de nuevas instalaciones productivas, en que destaca la adición de capacidad de producción de celulosa proveniente de Nueva Aldea.

El margen Ebitda consolidado alcanzó, en marzo de 2008, a 35,0% (37,8% en 2007 y 39,0% en 2006). Pese a su disminución, los márgenes de la operación se mantienen robustos, reflejando las mayores eficiencias operativas alcanzadas y los favorables precios promedio de venta, factores que han permitido contener las presiones de costos enfrentadas por la industria, derivadas de los mayores precios del petróleo, la madera, la energía y de la resina destinada a la producción de paneles. Durante el primer trimestre del 2008, el efecto de la fuerte apreciación del peso con respecto al dólar –sobre la porción de la estructura de costos denominada en moneda local– significó una presión adicional sobre los márgenes.

Arauco cuenta con una sólida posición financiera. Si bien las necesidades de capital asociadas al desarrollo de un agresivo plan de crecimiento durante los últimos años generaron un incremento significativo de su stock de deuda financiera, la mayor capacidad de generación de recursos operacionales se ha traducido en un fortalecimiento de los indicadores crediticios, tras un deterioro transitorio experimentado durante 2005. A marzo del 2008, la razón deuda financiera a patrimonio se redujo a 0,46 veces, desde 0,55 veces en 2005. En igual periodo, la razón Deuda financiera / Ebitda anual disminuyó desde 2,6 veces a 1,9 veces.

La compañía mantiene una adecuada posición de liquidez, dada por un perfil de deuda estructurado en el largo plazo e importantes recursos líquidos. Arauco cuenta, además, con amplio acceso a los mercados financieros, nacionales e internacionales, lo que favorece su flexibilidad financiera.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación se consideran “Estables”. La posición de liderazgo en sus principales negocios, junto a una moderada política financiera y su condición de productor de celulosa de bajo costo a nivel global, contribuyen a moderar los potenciales efectos de ciclos desfavorables de precios en la industria forestal.