

Feller Rate ratifica la clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Celulosa Arauco y Constitución. Perspectivas "Estables".

Línea de Bonos Perspectivas	Dic. 2010	Junio 2011
	AA Estables	AA Estables

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl

<http://twitter.com/fellerrate> 

SANTIAGO, CHILE –16 DE JUNIO DE 2011. Feller Rate ratificó la clasificación "AA" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones de la empresa reflejan su sólido perfil de negocios, basado en una fuerte posición de mercado en todas sus líneas de productos y la menor estructura de costos a nivel mundial, asociada a su integración vertical y ventajas naturales. Asimismo, toma en consideración la mantención de un sólido perfil financiero. En contrapartida, la clasificación considera la volatilidad de los precios de sus productos, dada su naturaleza de commodities y las importantes necesidades de financiamiento producto de su plan de inversiones.

Celulosa Arauco está posicionada como una de las mayores empresas de productos forestales del mundo. Entre sus productos destacan la celulosa, paneles y madera aserrada, los que comercializa en más de 70 países.

La compañía es controlada por Empresas Copec S.A. (99,98%), grupo de empresas industriales más grande de Chile, participando en una amplia gama de actividades económicas, incluyendo el sector forestal; la distribución de combustibles líquidos, gas licuado y gas natural; el sector pesquero; la generación eléctrica; y la minería.

El controlador final de Arauco, es el grupo Angelini, uno de los conglomerados empresariales más importantes de Sudamérica.

Arauco posee una posición de liderazgo en los mercados en que participa. A diciembre de 2010, la empresa fue la segunda mayor productora de celulosa y una de las mayores productoras de paneles de madera a nivel mundial. Además, es el mayor productor de madera aserrada de Latinoamérica. Su principal producto es la celulosa. Al 31 de diciembre de 2010, ésta representaba el 50% de sus ventas, alcanzando US\$ 1.879 millones.

La empresa posee una estructura de costos competitiva a nivel mundial, factor que constituye su principal ventaja y le permite mantener resultados operacionales positivos incluso en la parte baja del ciclo de la industria.

Los bajos costos de producción se sustentan en un alto grado de integración hacia el recurso forestal y la energía, así como en el rápido crecimiento de los bosques en Sudamérica.

Durante el año 2010, la recuperación del precio de la celulosa, iniciada a finales del año 2009, logró compensar la caída en los volúmenes de venta producto de la paralización de plantas, luego del terremoto ocurrido en febrero de ese año. Al 31 de diciembre de 2010, la compañía presentó ingresos del orden de US\$ 3.780 millones y un Ebitda de US\$ 1.336 millones.

La empresa cuenta históricamente con un sólido perfil financiero, basado en una política financiera moderada, enfocada en financiar sus inversiones a través de una equilibrada combinación de deuda y recursos propios. De esta forma, el endeudamiento financiero de la compañía se ha mantenido en rangos que van entre las 0,4 veces a las 0,5 veces (marzo de 2011).

Los indicadores de cobertura se vieron afectados por la caída del Ebitda durante el año 2009. Sin embargo, el buen desempeño de la empresa en el periodo 2010 y el primer trimestre de 2011 ha permitido que el Ebitda sobre gastos financieros supere al promedio de periodos anteriores (5 veces).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la clasificación consideran que la posición de liderazgo en sus principales negocios, junto con la mantención de una adecuada 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.

www.feller-rate.com

FELLER RATE Clasificadora de Riesgo es una empresa afiliada estratégica a STANDARD & POOR'S

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.