



24 DE JUNIO, 2025

CMPC 25V

AVISO DE OFERTA PÚBLICA

INVERSIONES CMPC S.A.

DEUDA

Visítanos en: www.indexity.mx

** Invitamos a dar lectura del Disclaimer contenido en la presente ficha

HR Ratings 'HR AAA' Perspectiva Estable

24 de junio de 2025

INVERSIONES CMPC ES UNA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS FORESTALES DE LATINOAMÉRICA, PARTICIPANDO EN MULTISEGMENTOS DE ESTA INDUSTRIA. SUS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y COMERCIALES SE GESTIONAN A TRAVÉS DE TRES SEGMENTOS DE OPERACIÓN: CELULOSA, BIOPACKAGING Y SOFTYS. LA COMPAÑÍA ES RESPONSABLE DE LA COORDINACIÓN ESTRATÉGICA Y PROPORCIONAR FUNCIONES DE SOPORTE ADMINISTRATIVO, FINANCIERO Y DE RELACIÓN CON ENTIDADES EXTERNAS.

Fecha de publicación: 23/06/2025

Fuente: EMISNET

En Junio'25 HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión CMPC 25V de CMPC

Calificación Corporativa

La asignación de la calificación para la emisión CMPC 25V (o la Emisión) refleja la calificación corporativa de CMPC (o la Empresa), publicada el 30 de mayo de 2024, en la cual se ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable. Es importante mencionar que actualmente se está realizando la revisión anual corporativa de la Empresa, lo cual es extensible a esta emisión.

Crecimiento en EBITDA

CMPC reportó niveles de EBITDA de US\$1,925m (+22.6% vs. US\$1,571m en 2023 y +4.7% vs. el escenario base) derivado de un aumento en la producción de celulosa, generado por el proyecto BioCMPC, generando mejores precios de venta y menores costos por menores ingresos. Lo anterior se vio reflejado en un margen EBITDA de 24.9% en 2024 (+504pbs vs. 19.8% en 2023 y vs. 22.5% en el escenario base).

Expectativas para Periodos futuros

Aumento en Ingresos. Para 2026, se espera que la Empresa alcance ingresos totales por US\$9,268m (vs. US\$7,739m en 2024), presentando una TMAC de 9.4% del 2024-2026. Lo anterior como resultado de un repunte del precio de la celulosa para el periodo proyectado, como consecuencia de una reactivación en la demanda y estabilización en los niveles de inventario. Mientras tanto, se espera un crecimiento orgánico y sólido para el segmento de Softys, que estaría impulsado por la integración de las recientes adquisiciones.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Menores resultados operativos.** En un escenario en el que los resultados operativos de la Empresa sean inferiores a lo esperado debido a la exposición a la volatilidad de los precios de la celulosa, la generación de FLE podría verse impactada.
- **Mayor nivel de endeudamiento.** En un escenario en el que la Empresa deba emitir deuda adicional y esto refleje una presión del servicio de la deuda a corto plazo, las métricas DSCR mostrarían un deterioro.
- **Calificación Deuda Soberana de Chile.** Cualquier cambio negativo de la calificación soberana de Chile o en su perspectiva, se reflejaría directamente en la calificación en escala global de la Empresa.

Emisor	Inversiones CMPC S.A.
Tipo de Oferta	Pública, Primaria y Nacional.
Instrumento	Certificados bursátiles de largo plazo
Monto Total Autorizado del Programa	Hasta \$10,000,000,000.00 (diez mil millones de Pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en Unidades de Inversión o Dólares con carácter revolvente
Vigencia del Programa	5 (cinco) años
Clave de Pizarra	CMPC 25V
Número de Emisión	Tercera
Monto Total de la Emisión	Hasta \$3,200,000,000.00 (tres mil doscientos millones de pesos 00/100 M.N.) considerando el monto asignado en el libro primario de \$1,600,000,000.00 (mil seiscientos millones de pesos 00/100 M.N.) más el monto de sobreasignación de \$1,600,000,000.00 (mil seiscientos millones de pesos 00/100 M.N.)
Valor nominal de los Certificados Bursátiles	\$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.), cada uno
Fecha de Oferta	23 de junio de 2025
Fecha de Emisión	26 de junio de 2025
Fecha de Vencimiento	22 de junio de 2028
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y cuentan con el aval de Empresas CMPC S.A., una sociedad de nacionalidad chilena
Tasa de Interés Aplicable durante la vigencia de la Emisión	La Tasa de Interés Bruto Anual se calculará mediante la adición de [●]% ([●] por ciento) (la "Sobretasa") a la TIIE de Fondeo Promedio
Amortización	En un sólo pago en la Fecha de Vencimiento
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple
Intermediario Colocador y Agente Estructurador	Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México

Resumen Financiero 1T24 -1T25 (millones de USD)

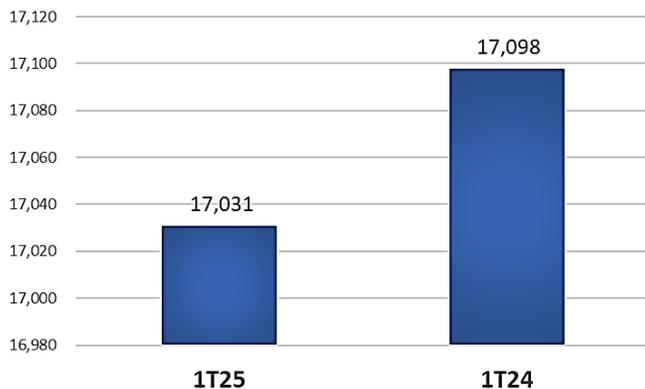
Las **Ventas** Consolidadas fueron **USD1.813 millones** en 1T25, con una baja de 6% frente a los USD1.919 millones registrados en 4T24 y una baja de 7% frente a los USD1.951 millones registrados en 1T24.

El **EBITDA** fue de **USD278 millones** en el 1T25, con una baja de 16% ToT, reflejando menores resultados en los negocios de Celulosa y Softys, junto a un alza en Biopackaging.

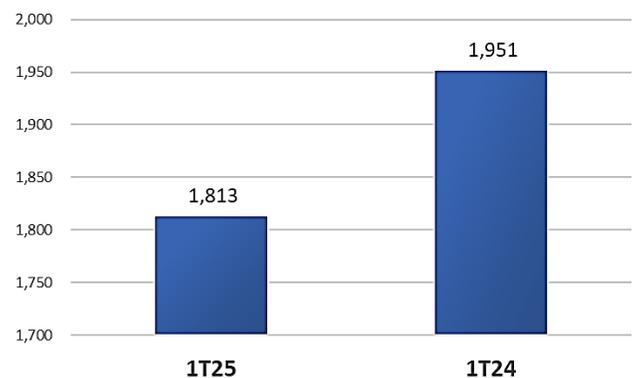
El margen **EBITDA** consolidado fue **15,3%** en 1T25, que se compara con un 17,3% obtenido en 4T24 y con un 20,4% obtenido en 1T24.

La **Utilidad Neta** fue de **USD50 millones**, que se compara con USD10 millones registrados en 4T24 y con USD209 millones en 1T24. La mayor cifra frente al trimestre previo se explica principalmente por un mayor resultado no operacional, con mayores diferencias de cambio e ingresos por impuestos a las ganancias.

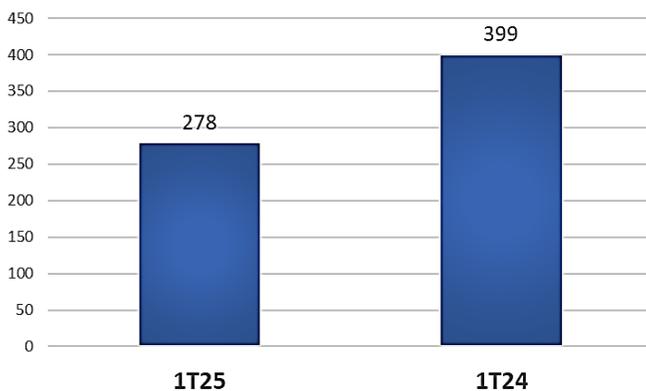
Activos



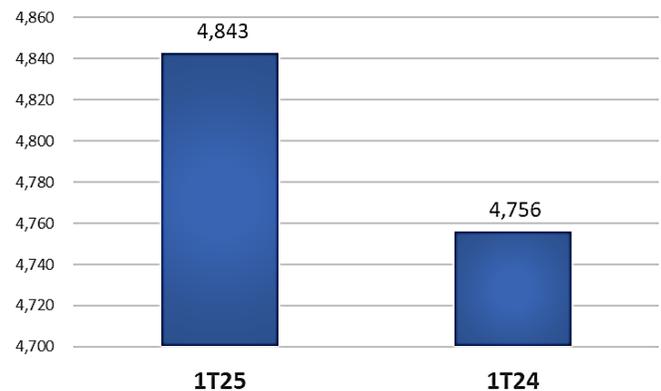
Ventas



EBITDA



Deuda Neta



El ratio Deuda Neta/EBITDA cerró el 1T25 en **3,41x**, que se compara con **3,15x** registrado en 4T24 y con **4,03x** registrado en 1T24.

Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.