FORESTAL CONSTRUCTORA Y COMERCIAL DEL PACÍFICO SUR S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-26	AA	Estables
30-10-25	AA	Estables
Línea Bonos 1128, 1129 - Linea		
30-10-26	AA	Estables
30-10-25	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE PASUR. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

5 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones asignadas a la solvencia y a las líneas de bonos de Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (Pasur). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

El "Satisfactorio" perfil de negocios se fundamenta en la diversificada cartera de inversiones de Pasur, compuesta por empresas que poseen, a su vez, satisfactorias posiciones de negocios. Asimismo, considera el nivel de integración −como negocio combinado− con su sociedad hermana Minera Valparaíso S.A (MV), contando con administración y manejo de caja conjuntos. Además, la clasificación incorpora su pertenencia al Grupo Forestal O'Higgins, a través del cual participa en el control de sus principales fuentes de dividendos (Colbún, CMPC y BICECORP).

La "Sólida" posición financiera se sustenta en la fortaleza y relativa estabilidad de los dividendos provenientes de sus inversiones, particularmente de Empresas CMPC y Empresas Copec ("AA/Estables" por Feller Rate), las que, en conjunto, han representado más del 59,0% de los dividendos percibidos en los últimos cinco años. Asimismo, considera inversiones donde posee participaciones minoritarias, las cuales cuentan con alta calidad crediticia y buen historial de reparto de dividendos, tales como BICECORP, Colbún ("AA/Estables" por Feller Rate) y Almendral.

Adicionalmente, la clasificación refleja el consistente soporte del controlador, Grupo Forestal O'Higgins, perteneciente a la Familia Matte. Esto le ha permitido mantener una estructura financiera conservadora, con sólidos niveles de liquidez y holgados indicadores de cobertura a nivel individual, lo que le otorga una alta flexibilidad financiera y capacidad de adaptación sobre el manejo de su cartera de inversiones.

Durante el primer semestre del año en curso, los dividendos percibidos por Pasur, en términos reales, alcanzaron los US$38 millones, evidenciando un escenario de avance respecto de igual periodo del año anterior (25,8%). Lo anterior, se explica principalmente por repartos extraordinarios desde Cominco S.A. y Coindustria Limitada producto de la venta de Molymet en marzo de 2026, cuya enajenación permitió compensar los menores dividendos percibidos desde BICECORP (US$9 millones en junio de 2025 en comparación a US$5 millones en junio de 2026), Empresas CMPC (US$9 millones y US$6 millones al primer semestre de 2025 y 2026, respectivamente) y Empresas Copec (US$6 millones a junio de 2025 versus US$4 millones al primer semestre de 2026).

A nivel corporativo, Pasur ha mantenido un acotado nivel de endeudamiento financiero a partir de 2021, con financiamientos que han comprendido casi en su totalidad la toma de préstamos bancarios. De esta forma, la deuda financiera de Pasur ha transitado desde US$122 millones en 2021 hasta US$80 millones a junio de 2026, disminuyendo particularmente en 2024 producto del vencimiento de obligaciones bancarias.

Conforme a la estrategia del grupo controlador, quien mantiene participación accionaria mediante sus vehículos de inversión Minera Valparaíso y Pasur, se considera el análisis sobre el comportamiento de ambas compañías por medio de indicadores combinados.

En este contexto, el indicador de deuda financiera neta corporativa ajustada sobre dividendos percibidos ajustados (considera deuda financiera individual y los dividendos percibidos de Minera y Pasur de forma combinada, ambos en términos anualizados) alcanzó 1,0 vez a junio de 2026 (1,7 veces al primer semestre de 2025), mientras que el ratio de dividendos percibidos ajustados sobre los gastos financieros corporativos

ajustados (considera dividendos percibidos y gastos financieros individuales de Minera y Pasur de forma combinada, ambos en términos anualizados) se ubicó en las 9,2 veces (12,5 veces a junio de 2025).

Asimismo, a junio de 2026 la entidad contaba con una liquidez "Sólida", derivada de la alta generación de flujos provenientes de sus filiales y la amplia flexibilidad financiera, sobre la base de su probado acceso al mercado de capitales y el soporte brindado por el grupo controlador. Por otra parte, la liquidez bursátil de su cartera de activos también contribuye a su flexibilidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga la capacidad de gestión de inversiones del *holding*, conforme a lo evidenciado en años recientes. Ello, junto con una conservadora política financiera y una sólida posición de liquidez que permita sostener un indicador de Deuda Financiera Corporativa Ajustada / Dividendos Percibidos Ajustados LTM combinado de Minera Valparaíso y Pasur en torno a las 3,0 veces. A su vez, considera la preservación del control de sus principales fuentes de dividendos, junto con su calidad crediticia. Además, serán relevantes las implicancias que tengan sus futuras inversiones tanto en el perfil de riesgo de su cartera como en el perfil financiero.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, podría producirse ante la evidencia de políticas financieras más agresivas, con coberturas sobre las 3,5 veces, incrementos relevantes sobre el riesgo de cartera de inversiones o pérdida de control de sus filiales relevantes.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás González – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400

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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad