

ANÁLISIS RAZONADO



30 de junio de 2026

arauco[®] | carbono
neutral





Análisis de la situación financiera

Estado de situación financiera

Activos	30-06-2026 MUS\$	31-12-2025 MUS\$	Desviación MUS\$
Activos corrientes	4.649.708	4.393.731	255.977
Activos no corrientes	17.847.555	16.911.032	936.523
Total activos	22.497.263	21.304.763	5,60%

Pasivos	30-06-2026 MUS\$	31-12-2025 MUS\$	Desviación MUS\$
Pasivos corrientes	2.136.745	1.931.575	205.170
Pasivos no corrientes	10.363.438	9.689.710	673.728
Participaciones no controladoras	5.558	5.891	(333)
Patrimonio neto de controladora	9.991.522	9.677.587	313.935
Total pasivos	22.497.263	21.304.763	5,60%



Análisis de la situación financiera

Los activos aumentaron en MMUS\$ 1.192 respecto a el 31 de diciembre de 2025, equivalente a un 5,6% de variación. Esta desviación proviene principalmente de aumento de saldos en:

- ✓ Propiedades, plantas y equipos
- ✓ Activos por derecho de uso
- ✓ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Debido a al avance del proyecto Sucuriú en Brasil y aumento en las cuentas por cobrar impulsado por la venta de bosques en Chile.

Los pasivos exigibles netos aumentaron en MMUS\$ 879, principalmente debido al aumento de pasivos financieros por préstamos de instituciones financieras y por el aumento de pasivos por arrendamientos.

MMUS\$ 22.497

Total de activos

5,6%

Respecto a existentes al
31 de diciembre de 2025



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

Índice de Liquidez	30-06-2026	31-12-2025
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,18	2,27
Razón ácida ((activo corriente – inventarios - activos biológicos)/pasivo corriente)	1,30	1,37

Índices de endeudamiento	30-06-2026	31-12-2025
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,25	1,20
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,17	0,17
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,83	0,83

	30-06-2026	30-06-2025
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	1,33	0,99

Índices de actividad	30-06-2026	31-12-2025
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios ¹ +activos biológicos corrientes ¹))	2,62	2,58
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios ¹)	3,05	3,06
Permanencia de inventarios-días ((inventarios ¹ +activos biológicos ¹)/costo de ventas)	137,62	139,54
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios ¹ /costo de ventas)	118,01	117,69

⁽¹⁾ : Promedio anual.



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 30 de junio de 2026 la deuda a corto plazo representaba un 17% de los pasivos totales (17% al 31 de diciembre de 2025).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta un aumento de 0,99 a 1,33 veces, debido fundamentalmente al mayor resultado de utilidad antes de impuesto del periodo 2026 comparado con una pérdida antes de impuesto del mismo periodo 2025.



Análisis de la situación financiera

Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 72 en comparación a una pérdida de MMUS\$ (1) en el periodo anterior, variación positiva de MMUS\$ 73, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	(145)
Gastos de administración y distribución	(22)
Otros ingresos y gastos	131
Otros	109
Variación neta de Resultado antes de impuesto	73



Análisis de la situación financiera

Ingresos ordinarios

Ingresos Ordinarios	30-06-2026 MUS\$	30-06-2025 MUS\$
Sector Celulosa	1.554.744	1.543.363
Sector Maderas	1.526.236	1.512.435
Sector Otros	292	332
Total Ingresos Ordinarios	3.081.272	3.056.130



Análisis de la situación financiera

Costo de ventas

Costo de Ventas	30-06-2026 MUS\$	30-06-2025 MUS\$
Madera	502.447	460.893
Faenas forestales y otros servicios	317.524	314.558
Depreciaciones	319.378	297.367
Otros costos de explotación	1.226.659	1.123.084
Total Costo de Ventas	2.366.008	2.195.902



Análisis de la situación financiera

Indicadores de rentabilidad

Índices de rentabilidad	30-06-2026	31-12-2025
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	1,46	0,44
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	0,66	0,21
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	0,65	1,61

	30-06-2026	30-06-2025
Utilidad (pérdida) por acción (US\$) ⁽¹⁾	0,5426	(0,0799)
Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$ ⁽²⁾	71.799	(10.059)
Margen Bruto MUS\$	715.264	860.228
Costos financieros MUS\$	(214.499)	(194.847)

⁽¹⁾ : Utilidad promedio por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

⁽²⁾ : Incluye Participación no controladora.



Análisis de la situación financiera

EBITDA

EBITDA	30-06-2026 MUS\$	30-06-2025 MUS\$
Ganancia(Pérdida)	71.799	(10.059)
Costos financieros	214.499	194.847
Ingresos financieros	(37.722)	(28.713)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(186)	8.572
EBIT	248.390	164.647
Depreciación y amortización	348.083	328.303
EBITDA	596.473	492.950
Costo a valor razonable de la cosecha	(175.736)	164.877
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(44.604)	(31.858)
Diferencia de Cambio	(44.604)	74.408
Otros (*)	24.529	31.108
EBITDA ajustado	667.427	731.485

(*) Incluye principalmente siniestros forestales neto de indemnizaciones y deterioro de plantas industriales



Principales fuentes de financiamiento

Las necesidades de financiamiento de Arauco son cubiertas principalmente por medio del acceso al mercado de capitales, teniendo como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos y créditos con bancos e instituciones financieras.

Para el endeudamiento de corto plazo, Arauco se rige por su política de liquidez la cual indica los montos e instituciones en los cuales puede endeudarse según una serie de condiciones definidas en la política.



En el caso del endeudamiento de largo plazo se utiliza como fuente de nuevos recursos la emisión de bonos corporativos, en el mercado local y también en mercados internacionales.

Otra fuente de financiamiento de largo plazo corresponde a créditos, principalmente tomados con bancos e instituciones financieras de distintas partes del mundo.



Situación de mercado Celulosa

La facturación del segundo trimestre de 2026 en comparación con el mismo trimestre del 2025, aumentó un 5,2%, debido principalmente a un alza en los volúmenes de venta. En el acumulado anual, la facturación también presentó un aumento, con un alza de 0,7%, explicado por un mayor volumen de venta.

Los inventarios mundiales de celulosa han presentado una tendencia al alza durante el segundo trimestre del 2026, impulsado por un aumento de los inventarios de fibra corta, mientras que los inventarios de fibra larga se mantuvieron estables.





Situación de mercado Celulosa (continuación)



En China, durante el segundo trimestre del 2026, el mercado de celulosa estuvo más desafiante. La industria de los papeles de impresión y escritura continua débil; sin embargo, se observó una estabilización parcial de su oferta, con ajustes en la producción y paradas de planta. La industria Tissue continua con una demanda débil y, sumado a altos niveles de inventario, los productores de Tissue se encuentran trabajando para controlar los stocks mediante la disminución de las operaciones de sus plantas. En cuanto a los precios, la fibra larga y la fibra corta se mantuvieron estables durante la mayor parte del periodo, mostrando disminuciones hacia finales del trimestre.

En Europa, durante el segundo trimestre de 2026 se observó una sólida demanda durante la mayor parte del periodo. La industria de los papeles de impresión y escritura presentó una sólida demanda de producto final; sin embargo, hacia finales del trimestre se comenzó a debilitar e iniciaron las dificultades para subir los precios de sus productos. El Tissue mostró una sólida demanda debido a una menor competencia proveniente de Medio Oriente, pero esto comenzó a revertirse hacia finales del trimestre. En cuanto a los precios, a pesar de los movimientos en la demanda, la fibra corta ha registrado alzas durante todo el trimestre.



Situación de mercado Celulosa (continuación)

El mercado de la pulpa textil presentó una sólida demanda y una tendencia alcista en precios durante el segundo trimestre, debido principalmente a una mayor demanda estacional y alza en precios de Viscosa, complementado por una demanda estable de Lyocell. La tasa de operación de las plantas de Viscosa y Lyocell continua con un buen nivel de producción.

La producción del segundo trimestre de 2026 se mantuvo sin variación significativa en comparación al mismo período de 2025. Durante el segundo trimestre del 2026, se realizó la mantención anual programada de la planta Arauco L2 y Constitución.

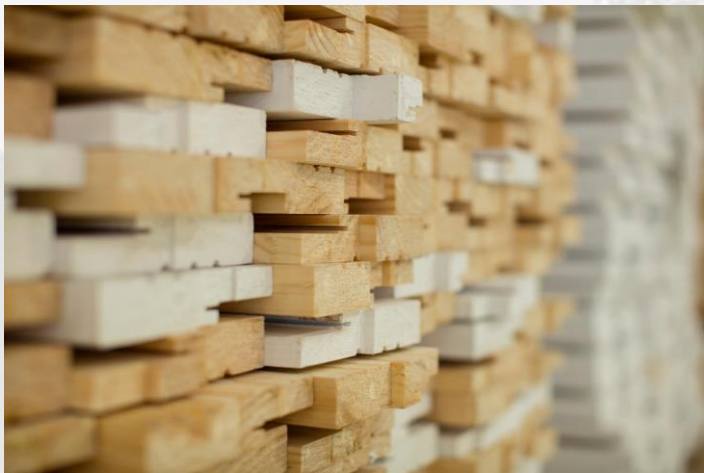




Situación de mercado Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura:

En madera aserrada las ventas del primer semestre del 2026, han sido menores que el mismo periodo del año anterior, debido a la guerra en Medio Oriente, imposibilitando las ventas a ese mercado durante varios meses. Los mercados en general han presentado una demanda débil por bajo crecimiento económico y baja actividad de la construcción; sin embargo, se ha observado una recuperación en los últimos meses.



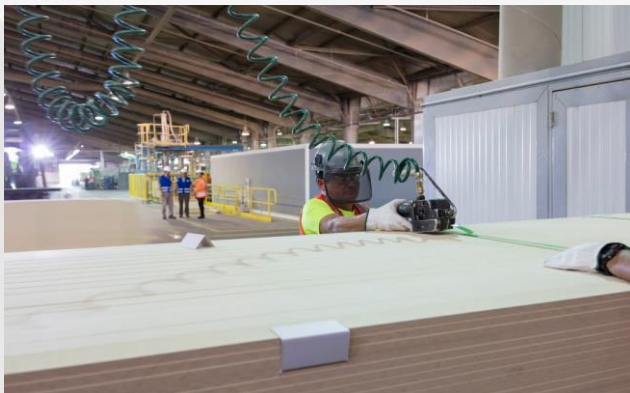
En Remanufactura el mercado continua con una demanda débil, generado por una disminución en la actividad de la construcción y remodelación durante los primeros meses del año. Durante el ultimo tiempo se ha observado una recuperación de la demanda, principalmente por estacionalidad, inventarios más bajos y algunos problemas en países competidores.



Situación de mercado Maderas (continuación)

Plywood:

Las ventas del primer semestre de 2026 fueron menores al mismo periodo del 2025, originado principalmente por una disminución en la producción durante el verano por menor disponibilidad de rollizos podados, y en general mercados han estado con una demanda más débil comparada con 2025.



Paneles (MDF. PB. Melaminas):

Las ventas del primer semestre de 2026 fueron mayores que los mismos periodos del 2025, empujado principalmente por una recuperación de la demanda de los mercados de Sudamérica.



Análisis del flujo de efectivo

	Enero – Junio	
	2026 MUS\$	2025 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	477.823	585.545
Flujo originado por actividades de financiamiento:	701.714	253.044
- Emisión de acciones	200.000	-
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	532.162	408.244
- Pagos por pasivos por arrendamientos financieros	(21.797)	(39.178)
- Dividendos pagados	(8.651)	(114.622)
- Otros	-	(1.400)
Flujo originado por actividades de inversión:	(1.331.726)	(853.868)
- Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(1.051.938)	(683.655)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(286.819)	(188.685)
- Incorporación y venta de activos intangibles	(1.101)	(4.494)
- Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	5.020	(2.862)
- Dividendos recibidos	3.154	4.152
- Otros	(42)	21.676
Flujo neto positivo (negativo)	(152.189)	(15.279)



Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 478 en el periodo actual, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 108 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 586 al 30 de junio de 2025) debido principalmente a menores cobros a deudores comerciales y mayores pagos a proveedores.

El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de MMUS\$ 702 en el periodo actual, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 449 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 253 al 30 de junio de 2025) producto principalmente de obtención de préstamos y mayor flujo recibido de aportes de capital.

En relación al flujo de inversión, presenta un saldo negativo de MMUS\$ 1.332, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 478 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 854 al 30 de junio de 2025), desviación originada principalmente por un mayor pago por compra de propiedades, planta y equipo, y otros activos a largo plazo impulsada por el proyecto Sucuriú.



Análisis de riesgo de mercado

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés. Arauco mantiene al 30 de junio de 2026, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 87,8%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa.

Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales. Arauco no participa de operaciones de futuros, ya que, al mantener una estructura de costos baja para la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.



Análisis de riesgo de mercado

Los estados financieros de la sociedad matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

En el Informe de Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2026, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.