

ANÁLISIS RAZONADO



30/septiembre/2024

arauco® | carbono
neutral



Análisis de la situación financiera

Estado de situación financiera

<i>Activos</i>	<i>30-09-2024</i>	<i>31-12-2023</i>	<i>Desviación</i>
	<i>MUS\$</i>	<i>MUS\$</i>	<i>MUS\$</i>
Activos corrientes	4.096.045	4.175.578	(79.533)
Activo no corrientes	13.531.837	13.734.786	(202.949)
Total activos	17.627.882	17.910.364	-1,58%

<i>Pasivos</i>	<i>30-09-2024</i>	<i>31-12-2023</i>	<i>Desviación</i>
	<i>MUS\$</i>	<i>MUS\$</i>	<i>MUS\$</i>
Pasivos corrientes	1.408.610	2.071.742	(663.132)
Pasivos no corrientes	7.726.083	7.829.593	(103.510)
Participaciones no controladoras	6.491	6.583	(92)
Patrimonio Neto de Controladora	8.486.698	8.002.446	484.252
Total pasivos	17.627.882	17.910.364	-1,58%



Análisis de la situación financiera

Los activos disminuyeron en MMUS\$ 282 respecto a el 31 de diciembre de 2023, equivalente a un 1,58 % de variación. Esta desviación proviene principalmente de disminución de saldos en:

- ✓ Activos mantenidos para la venta (sociedades brasileñas)
- ✓ Propiedades, plantas y equipos

Estas disminuciones se compensan principalmente con aumento en los saldos de Efectivo y equivalentes al efectivo.

Los pasivos exigibles netos disminuyeron en MMUS\$ 767, principalmente debido a la disminución de pasivos financieros.

MMUS\$ 17.628
Total de activos

(1,58)%
Respecto a existentes al
31 de diciembre de 2023



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

Índice de Liquidez	30-09-2024	31-12-2023
<i>Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)</i>	2,91	2,02
<i>Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)</i>	1,54	1,16

Índices de endeudamiento	30-09-2024	31-12-2023
<i>Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)</i>	1,08	1,24
<i>Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)</i>	0,15	0,21
<i>Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)</i>	0,85	0,79

	30-09-2024	30-09-2023
<i>Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)</i>	2,68	(0,51)

Índices de actividad	30-09-2024	31-12-2023
<i>Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))</i>	2,45	2,66
<i>Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios)</i>	3,07	3,31
<i>Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos))/costo de ventas)</i>	146,88	135,50
<i>Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios/costo de ventas)</i>	117,19	108,89



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 30 de septiembre de 2024 la deuda a corto plazo representaba un 15% de los pasivos totales (21% al 31 de diciembre de 2023).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta aumento de (0,51) a 2,68 veces, debido fundamentalmente al resultado de utilidad antes de impuesto del periodo 2024 comparado con una pérdida antes de impuesto del mismo periodo 2023.



Análisis de la situación financiera

Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 515 en comparación a una pérdida de MMUS\$ 411 en el periodo anterior, variación positiva de MMUS\$ 926, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

<i>Rubros</i>	<i>MMUS\$</i>
<i>Margen bruto</i>	559
<i>Gastos de administración y distribución</i>	42
<i>Otros ingresos y gastos</i>	350
<i>Otros</i>	(25)
<i>Variación neta de Resultado antes de impuesto</i>	926



Análisis de la situación financiera

Ingresos ordinarios

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<i>30-09-2024</i> <i>MUS\$</i>	<i>30-09-2023</i> <i>MUS\$</i>
<i>Sector Celulosa</i>	2.558.464	2.014.480
<i>Sector Maderas</i>	2.325.535	2.428.465
<i>Sector Otros</i>	516	345
<i>Total Ingresos Ordinarios</i>	<i>4.884.515</i>	<i>4.443.290</i>



Análisis de la situación financiera

Costo de ventas

<i>Costos de Ventas</i>	<i>30-09-2024</i> <i>MUS\$</i>	<i>30-09-2023</i> <i>MUS\$</i>
<i>Madera</i>	699.243	766.100
<i>Faenas forestales y otros servicios</i>	517.141	514.695
<i>Depreciaciones</i>	442.702	410.447
<i>Otros costos de explotación</i>	1.745.750	1.831.584
<i>Total Costos de Ventas</i>	3.404.836	3.522.826



Análisis de la situación financiera

Indicadores de rentabilidad

Índices de rentabilidad	30-09-2024	31-12-2023
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	6,00	(4,41)
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	2,79	(2,04)
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	4,20	(0,30)

	30-09-2024	30-09-2023
Utilidad (pérdida) por acción (US\$) (1)	3,0850	(2,2772)
Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$(2)	371.491	(274.418)
Margen Bruto MUS\$	1.479.679	920.464
Costos financieros MUS\$	(305.974)	(272.666)

(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	sept-24 MUS\$	sept-23 MUS\$
Ganancia(Pérdida)	371.491	(274.418)
Costos financieros	305.974	272.666
Ingresos financieros	(52.835)	(84.074)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	143.491	(136.192)
EBIT	768.121	(222.018)
Depreciación y amortización	488.859	493.672
EBITDA	1.256.980	271.654
Costo a valor razonable de la cosecha	339.861	362.580
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(30.293)	(167.174)
Diferencia de Cambio	17.817	87.307
Otros (*)	23.211	102.798
EBITDA ajustado	1.607.576	657.166

(*) En el 2023, 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 tercer trimestre del 2024 aumentó en un 16% en relación con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior debido a un aumento del precio de venta, compensado por una leve disminución del volumen de venta. En el acumulado anual, la facturación a septiembre del 2024 fue mayor en un 30% a la del mismo periodo del 2023, debido a un mayor volumen de venta y mayor precio de venta.

En términos generales, el tercer trimestre estuvo más complicado que el trimestre previo. La demanda por celulosa disminuyó, lo que se sumó a una mayor oferta de celulosa en algunos mercados debido a nuevas capacidades. Los inventarios mundiales de fibra corta y de fibra larga aumentaron considerablemente a lo largo del trimestre.





Situación de mercado Celulosa (continuación)

En China, el mercado se mantuvo cauto durante el tercer trimestre, productores de papeles compraron celulosa de forma prudente para cubrir sus necesidades, manteniendo sus inventarios lo más bajo posible. La demanda sigue la tendencia estacional, pero debido a la sobrecapacidad en la producción de papeles, los márgenes de los productores están bajos. La industria del tissue se mantuvo más estable, y de acuerdo con la estacionalidad. La oferta de celulosa fibra corta aumentó durante el trimestre debido a la puesta en marcha de dos nuevas plantas de celulosa, una en Brasil y otra en China. En relación con los precios de celulosa, en ambas fibras el precio disminuyó a principios del trimestre, luego el precio de fibra larga se mantuvo estable, sin embargo, el precio de fibra corta continuó disminuyendo durante todo el trimestre.

En Europa, durante el tercer trimestre el mercado de celulosa y papeles estuvo más débil que el segundo trimestre. La industria de los papeles bajó su demanda por celulosa, muchas empresas cerraron sus plantas entre 1 y 2 semanas por mantención aprovechando la menor demanda y el bajo nivel de órdenes de producto final durante los meses de verano. La industria del tissue se mantuvo estable durante el tercer trimestre, recibiendo órdenes de producto final de manera regular, y siguiendo la tendencia estacional. El precio de la fibra corta disminuyó durante todo el trimestre, y debido a la situación mencionada anteriormente, algunos clientes regulares disminuyeron su volumen de compra, sin embargo, fue posible reemplazar ese volumen con ventas spot.



Situación de mercado Celulosa (continuación)

El mercado de la pulpa textil se mantuvo bastante estable, al igual que el segundo trimestre. El mercado de la viscosa se mantuvo con bajos inventarios, y con tasas de operación de las plantas estable, pero en un nivel alto. El mercado de Lyocell (tipo de fibra y que algunos de nuestros clientes la producen) se encuentra con una sobrecapacidad de producción, lo que ha implicado que los precios de Lyocell sean menores al precio de la viscosa. Precio de la pulpa textil aumentó a principios del tercer trimestre del 2024, para luego mantenerse estable por el resto del periodo.

La producción del tercer trimestre del 2024 fue levemente superior a la producción del mismo periodo del año 2023. Lo anterior debido principalmente a la parada programada de planta Valdivia que estuvo detenida desde Abril 2023 a Agosto 2023 por cambio en el equipo que se incendió el 2022. Durante el tercer trimestre 2024 solo se realizó la parada programada de mantención de la Planta Nueva Aldea.





Situación de mercado Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura:

En Madera Aserrada este año las ventas han sido menores al 2023 en el acumulado y en el tercer trimestre. Esto está afectado fuertemente por el cierre de dos aserraderos en Chile por temas de abastecimiento. El primero se cerró a fines de 2023, y el segundo aserradero cerró el segundo trimestre de 2024, lo que afectó en la facturación desde el tercer trimestre de este año. Entre los dos aserraderos producían aproximadamente el 25% del total de madera aserrada. Una huelga en un puerto de Chile durante el Q1-Q2 también afectó la facturación durante el segundo trimestre, lo que se ha ido recuperando durante el Q3.

La menor oferta nos ha favorecido para poder aumentar precios los últimos meses, pero los mercados siguen con una demanda lenta, mostrando los efectos de una baja actividad económica/construcción.

En Remanufactura, durante el tercer trimestre, las condiciones del mercado (incluyendo las expectativas de futuras bajas en la tasa de la Fed) nos permitieron aumentar precios, especialmente en el segmento de remanufactura y en menor medida en molduras MDF. Este período también estuvo marcado por desafíos logísticos.



Situación de mercado Maderas (continuación)

Plywood:

Durante el tercer trimestre del año se observan mejores ventas que el mismo trimestre del 2023. Hemos tenido una recuperación en los embarques principalmente a USA, Europa y Oceanía después de un segundo trimestre complejo para la exportación por la huelga en el puerto de Chile.

Los mercados siguen estables y la menor oferta disponible de varios competidores nos han ayudado a mantener buena posición en las ventas y mejora en precios.





Situación de mercado Maderas (continuación)

Paneles (MDF, PB, Melaminas):

En el acumulado del año vemos menores ventas en 2024 comparado a 2023. Fue un comienzo de año difícil en Brasil, Argentina y en general en el resto de América, con mucha oferta y poca actividad. En el tercer trimestre se ve una recuperación en la demanda y precios, con ventas un poco mayores al Q3-2023.

En los últimos dos trimestres de 2024 la demanda se ha visto más activa (especialmente en Brasil y USA) y la oferta ha tenido restricciones por temas logísticos.





Análisis del flujo de efectivo

	Enero - Septiembre	
	2024 MUS\$	2023 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	994.821	420.905
Flujo originado por actividades de financiamiento:	(825.640)	664.929
- Emisión de acciones	519	-
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	(783.211)	1.012.596
- Pagos por pasivos por arrendamientos financieros	(42.751)	(58.728)
- Dividendos pagados	(240)	(282.690)
- Otros	43	(6.249)
Flujo originado por actividades de inversión:	114.805	(1.036.730)
- Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(479.160)	(676.570)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(277.012)	(316.972)
- Incorporación y venta de activos intangibles	(3.295)	(4.205)
- Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y	856.675	(20.028)
- Dividendos recibidos	3.371	1.043
- Otros	14.226	(19.998)
Flujo neto positivo (negativo)	283.986	49.104



Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 995 en el periodo actual, presentando variación positiva de MMUS\$ 574 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 421) debido principalmente a mayores cobros de cuentas por cobrar.

El flujo de financiamiento presenta un saldo negativo de MMUS\$ 826 en el periodo actual, presentando variaciones respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 665) producto principalmente de menos préstamos recibidos y de mayores pagos de préstamos compensado por mayor desembolso en el 2023 por pago de dividendos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del periodo actual presenta un saldo positivo de MMUS\$ 115 en comparación a un saldo negativo de MMUS\$ 1.037 en el periodo anterior, desviación debida principalmente a venta de sociedades brasileñas y menos pagos por compra de propiedades, planta y equipo compensado parcialmente con pagos por compra de sociedades en Uruguay (50%).



Análisis de riesgo de mercado

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene al 30 de septiembre de 2024, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 88,7%, 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 septiembre de 2024, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.