

ANÁLISIS RAZONADO



31/diciembre/2024

arauco® | carbono
neutral



Análisis de la situación financiera

Estado de situación financiera

Activos	31-12-2024 MUS\$	31-12-2023 MUS\$	Desviación MUS\$
<i>Activos corrientes</i>	4.274.618	4.175.578	99.040
<i>Activo no corrientes</i>	13.884.694	13.734.786	149.908
Total activos	18.159.312	17.910.364	1,39%

Pasivos	31-12-2024 MUS\$	31-12-2023 MUS\$	Desviación MUS\$
<i>Pasivos corrientes</i>	1.362.950	2.071.742	(708.792)
<i>Pasivos no corrientes</i>	8.072.647	7.829.593	243.054
<i>Participaciones no controladoras</i>	6.460	6.583	(123)
<i>Patrimonio Neto de Controladora</i>	8.717.255	8.002.446	714.809
Total pasivos	18.159.312	17.910.364	1,39%



Análisis de la situación financiera

Los activos aumentaron en MMUS\$ 249 respecto a el 31 de diciembre de 2023, equivalente a un 1,39 % de variación. Esta desviación proviene principalmente de aumento de saldos en:

- ✓ Efectivo y equivalentes al efectivo
- ✓ Activos por derecho de uso

Este aumento se compensa principalmente con la disminución en el saldo de Activos mantenidos para la venta principalmente debido a la venta de la totalidad de las acciones y derechos sociales que Arauco tenía en Arauco Florestal Arapotí S.A., en Arauco Forest Brasil S.A., en Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. y en Florestal Vale do Corisco S.A., las que son titulares de activos principalmente en el estado de Paraná, Brasil.

Los pasivos exigibles netos disminuyeron en MMUS\$ 466, principalmente debido a la disminución de pasivos financieros por pago de préstamos con instituciones financieras.

MMUS\$ 18.159
Total de activos

1,39%
Respecto a existentes al
31 de diciembre de 2023



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

Índice de Liquidez	31-12-2024	31-12-2023
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	3,14	2,02
Razón ácida ((activo corriente – inventarios - activos biológicos)/pasivo corriente)	1,84	1,16

Índices de endeudamiento	31-12-2024	31-12-2023
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,08	1,24
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,14	0,21
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,86	0,79

	31-12-2024	31-12-2023
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	2,63	(0,03)

Índices de actividad	31-12-2024	31-12-2023
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios ¹ +activos biológicos corrientes ¹))	2,62	2,66
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios ¹)	3,25	3,31
Permanencia de inventarios-días ((inventarios ¹ +activos biológicos ¹)/costo de ventas)	137,60	135,50
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios ¹ /costo de ventas)	110,94	108,89

⁽¹⁾ : Promedio anual



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 31 de diciembre de 2024 la deuda a corto plazo representaba un 14% de los pasivos totales (21% al 31 de diciembre de 2023).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta aumento de (0,03) a 2,63 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\$ 647 en comparación a una pérdida de MMUS\$ 386 en el periodo anterior, variación positiva de MMUS\$ 1.033, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

<i>Rubros</i>	<i>MMUS\$</i>
<i>Margen bruto</i>	644
<i>Gastos de administración y distribución</i>	57
<i>Otros ingresos y gastos</i>	292
<i>Otros</i>	40
<i>Variación neta de Resultado antes de impuesto</i>	<i>1.033</i>



Análisis de la situación financiera

Ingresos ordinarios

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<i>31-12-2024</i> <i>MUS\$</i>	<i>31-12-2023</i> <i>MUS\$</i>
<i>Sector Celulosa</i>	3.429.265	2.800.910
<i>Sector Maderas</i>	3.115.981	3.210.286
<i>Sector Otros</i>	900	623
<i>Total Ingresos Ordinarios</i>	<i>6.546.146</i>	<i>6.011.819</i>



Análisis de la situación financiera

Costo de ventas

<i>Costo de Ventas</i>	<i>31-12-2024</i> <i>MUS\$</i>	<i>31-12-2023</i> <i>MUS\$</i>
<i>Madera</i>	963.721	1.068.662
<i>Faenas forestales y otros servicios</i>	702.315	692.518
<i>Depreciaciones</i>	619.348	563.326
<i>Otros costos de explotación</i>	2.348.765	2.419.589
<i>Total Costo de Ventas</i>	4.634.149	4.744.095



Análisis de la situación financiera

Indicadores de rentabilidad

Índices de rentabilidad	31-12-2024	31-12-2023
<i>Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)</i>	5,69	(4,41)
<i>Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)</i>	2,64	(2,04)
<i>Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)</i>	3,78	(0,30)

	31-12-2024	31-12-2023
<i>Utilidad (pérdida) por acción (US\$) ⁽¹⁾</i>	3,9240555	(2,9762352)
<i>Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$⁽²⁾</i>	476.281	(358.527)
<i>Margen Bruto MUS\$</i>	1.911.997	1.267.724
<i>Costos financieros MUS\$</i>	(397.923)	(373.496)

⁽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	31-12-2024	31-12-2023
	MUS\$	MUS\$
Ganancia(Pérdida)	476.281	(358.527)
<i>Costos financieros</i>	397.923	373.496
<i>Ingresos financieros</i>	(66.355)	(131.666)
<i>Gastos por Impuestos a las Ganancias</i>	170.400	(27.293)
EBIT	978.249	(143.990)
<i>Depreciación y amortización</i>	685.951	661.068
EBITDA	1.664.200	517.078
<i>Costo a valor razonable de la cosecha</i>	440.512	487.778
<i>Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos</i>	(159.021)	(264.477)
<i>Diferencia de Cambio</i>	12.400	194.739
<i>Otros (*)</i>	56.018	90.858
EBITDA ajustado	2.014.110	1.025.976

(*) 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 cuarto trimestre del 2024 aumentó en un 14% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior debido a un aumento del volumen de ventas, acompañado de un leve aumento del precio promedio de venta. En el acumulado anual, la facturación de 2024 fue un 22% mayor a la de 2023, debido principalmente a un mayor volumen de ventas, especialmente en fibra corta, dado que durante 2024 se logró operar a plena capacidad la Línea 3 de la Planta Arauco.

En términos generales, el cuarto trimestre fue complejo debido a la baja de precios en ciertos mercados, sumado a una demanda un poco más desafiante. Los inventarios mundiales de fibra corta aumentaron levemente en octubre para luego disminuir consistentemente en noviembre y diciembre, mientras que los inventarios de fibra larga disminuyeron durante todo el cuarto trimestre.





Situación de mercado Celulosa (continuación)

En China, el mercado se mantuvo estable durante el cuarto trimestre, los clientes compraron celulosa de forma prudente para cubrir sus necesidades. A mediados del trimestre, se anunció la quiebra de un importante productor de celulosa y papeles en el país, lo que provocó el cese de producción en algunas de sus plantas. Como consecuencia, los papeleros aumentaron las tasas de operación de sus plantas reemplazando la producción de este productor y hubo una disminución en la oferta local de celulosa impulsando la demanda de celulosa importada. La industria del tissue se mantuvo estable. En cuanto a los precios de la celulosa, la fibra larga experimentó un alza a principios del trimestre y luego se mantuvo estable. En contraste, el precio de la fibra corta permaneció constante a lo largo de todo el período.

En Europa, durante el cuarto trimestre el mercado de papeles mostró una mejora durante el cuarto trimestre impulsado principalmente por el aumento de los márgenes de los papeleros debido a la disminución en el precio de la celulosa. No obstante, la visibilidad de órdenes de producto final para los próximos meses sigue siendo limitada, lo que ha llevado a que el abastecimiento de celulosa se mantenga en niveles mínimos. La industria del tissue se mantuvo estable durante el cuarto trimestre, con una demanda de producto final sostenida y una mejora en los márgenes. Sin embargo, algunos pequeños productores de tissue se vieron afectados por el aumento en la importación de productos desde otros mercados, como China y Brasil. A lo largo del cuarto trimestre, los niveles de stock de celulosa en los puertos fueron disminuyendo. Por su parte, el precio de la fibra corta registró una caída durante gran parte del trimestre, estabilizándose hacia finales de año.



Situación de mercado Celulosa (continuación)

El mercado de la pulpa textil se mantuvo bastante estable al inicio del cuarto trimestre. Sin embargo, posteriormente mostró mayor cautela, anticipando la baja estacionalidad de diciembre 2024 y enero 2025. El mercado de la viscosa se ha mantenido con bajos inventarios y una tasa de operación de las plantas superior al 85%. No obstante, hacia finales del trimestre, los precios de la viscosa comenzaron a disminuir. Por su parte, el precio de la pulpa textil aumentó a comienzos del cuarto trimestre y luego se mantuvo sin variaciones.

La producción del cuarto trimestre del 2024 se vio afectada por paradas de plantas programadas y no programadas. Durante este período, la planta Esperanza en Argentina llevó a cabo una parada programada extendida, que abarcó todo octubre y parte de noviembre. Asimismo, se realizó la parada programada de la planta Valdivia. En cuanto a los eventos no planificados, en diciembre la planta Valdivia detuvo su producción debido a una huelga de trabajadores, la cual se extendió hasta los primeros días de enero 2025.





Situación de mercado Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura:

En Madera aserrada, las ventas en 2024 fueron menores al 2023, en comparación al acumulado y el cuarto trimestre. Esto fue afectado fuertemente por el cierre de dos aserraderos en Chile, debido a temas de abastecimiento. El primero Aserraderos Horcones II se cerró a fines de 2023, y el segundo Aserraderos El Colorado 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.

La menor oferta ha provocado un aumento en los precios en los últimos meses, pero los mercados siguen con una demanda lenta, mostrando los efectos de una baja actividad económica/construcción.

En Remanufactura en EE.UU., durante el cuarto trimestre de 2024 disminuyeron los problemas logísticos que estuvieron presentes el tercer trimestre para llegar a nuestros clientes. Esto permitió un buen desempeño en facturación tanto en origen como en destino. Sin embargo, el exceso de inventario que ha llegado a nuestros clientes puede afectar ligeramente nuestra recepción de nuevas órdenes a inicios del año 2025. Además, se enfrenta incertidumbre por los potenciales aranceles a las importaciones en Estados Unidos tanto en molduras de MDF como a remanufactura.



Situación de mercado Maderas (continuación)

Plywood:

Durante el cuarto trimestre del año se observan mejores ventas que el mismo trimestre del 2023, y un mejor año en las ventas acumuladas. Los mercados siguen estables y la menor oferta disponible de varios competidores nos ha 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 se observaron menores ventas en 2024 comparado con 2023. Fue un comienzo de año difícil en Brasil, Argentina y en general en el resto de América, con mucha oferta y poca actividad. Desde el tercer trimestre se observó una recuperación en la demanda y precios, y en el cuarto trimestre se obtuvieron ventas levemente mayores a mismo periodo de 2023.

La oferta se vio afectada por restricciones logísticas, principalmente desde Brasil, lo que contribuyó en tener una demanda más activa los últimos trimestres de 2024.





Análisis del flujo de efectivo

	Enero - Diciembre	
	2024 MUS\$	2023 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.181.317	740.427
Flujo originado por actividades de financiamiento:	(305.948)	645.667
- Emisión de acciones	300.519	-
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	(437.373)	1.008.451
- Pagos por pasivos por arrendamientos financieros	(82.059)	(73.806)
- Dividendos pagados	(94.637)	(282.728)
- Otros	7.602	(6.250)
Flujo originado por actividades de inversión:	(328.973)	(1.333.124)
- Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(801.184)	(832.611)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(378.400)	(405.809)
- Incorporación y venta de activos intangibles	(6.137)	(6.401)
- Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	838.540	(38.750)
- Dividendos recibidos	6.982	4.265
- Otros	11.226	(53.818)
Flujo neto positivo (negativo)	546.396	52.970



Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 1.181 en el periodo actual, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 441 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 740 al 31 de diciembre de 2023) debido principalmente a mayores cobros de cuentas por cobrar.

El flujo de financiamiento presenta un saldo negativo de MMUS\$ 306 en el periodo actual, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 952 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 646 al 31 de diciembre de 2023) producto principalmente de mayores pagos de préstamos y menor flujo por obtención de préstamos, compensando por un mayor flujo recibido de aportes de capital y menor desembolso por pago de dividendos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del periodo actual presenta un saldo negativo de MMUS\$ 329, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 1.004 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 1.333 al 31 de diciembre de 2023), desviación debida principalmente al cobro por venta de sociedades brasileñas y a un mayor cobro por venta de propiedades, planta y equipo, compensado parcialmente con el pago por compra de la totalidad de las acciones y derechos sociales de cuatro sociedades que son operaciones conjuntas en Uruguay.



Análisis de riesgo de mercado

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene al 31 de diciembre de 2024, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 89,6%, 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 31 de diciembre de 2024, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.