

ANÁLISIS RAZONADO



31/marzo/2025

arauco® | carbono
neutral



Análisis de la situación financiera

Estado de situación financiera

Activos	31-03-2025	31-12-2024	Desviación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<i>Activos corrientes</i>	4.226.342	4.274.618	(48.276)
<i>Activos no corrientes</i>	14.208.657	13.884.694	323.963
Total activos	18.434.999	18.159.312	1,52%

Pasivos	31-03-2025	31-12-2024	Desviación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<i>Pasivos corrientes</i>	1.466.692	1.362.950	103.742
<i>Pasivos no corrientes</i>	8.110.995	8.072.647	38.348
<i>Participaciones no controladoras</i>	6.392	6.460	(68)
<i>Patrimonio neto de controladora</i>	8.850.920	8.717.255	133.665
Total pasivos	18.434.999	18.159.312	1,52%



Análisis de la situación financiera

Los activos aumentaron en MMUS\$ 276 respecto a el 31 de diciembre de 2024, equivalente a un 1,52 % de variación. Esta desviación proviene principalmente de aumento de saldos en:

- ✓ Otros activos financieros
- ✓ Propiedades, plantas y equipos

Este aumento se explica principalmente por la valorización de instrumentos derivados contratados por Arauco para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio en reales brasileños, así como por un incremento en el rubro de Propiedades, Plantas y Equipos, ambos impulsados fundamentalmente por el avance del proyecto Sucuriú. Este efecto positivo, sin embargo, se ve parcialmente compensado por una disminución en el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, también asociado al financiamiento y desarrollo del mismo proyecto.

Los pasivos exigibles netos aumentaron en MMUS\$ 142, principalmente debido al aumento de Otros pasivos financieros.

MMUS\$ 18.435
Total de activos

1,52%
Respecto a existentes al
31 de diciembre de 2024



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

Índice de Liquidez	31-03-2025	31-12-2024
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,88	3,14
Razón ácida ((activo corriente – inventarios - activos biológicos)/pasivo corriente)	1,65	1,84

Índices de endeudamiento	31-03-2025	31-12-2024
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,08	1,08
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,15	0,14
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,85	0,86

	31-03-2025	31-03-2024
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	0,66	1,85

Índices de actividad	31-03-2025	31-12-2024
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios ¹ +activos biológicos corrientes ¹))	2,47	2,62
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios ¹)	3,00	3,25
Permanencia de inventarios-días ((inventarios ¹ +activos biológicos ¹)/costo de ventas)	145,68	137,60
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios ¹ /costo de ventas)	119,96	110,94

⁽¹⁾ : Promedio anual.



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 31 de marzo de 2025 la deuda a corto plazo representaba un 15% de los pasivos totales (14% al 31 de diciembre de 2024).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta disminución de 1,85 a 0,66 veces, debido fundamentalmente al resultado de pérdida antes de impuesto del periodo 2025 comparado con una utilidad antes de impuesto del mismo periodo 2024.



Análisis de la situación financiera

Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una pérdida de MMUS\$ (34) en comparación a una utilidad de MMUS\$ 85 en el periodo anterior, variación negativa de MMUS\$ (119), que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

<i>Rubros</i>	<i>MMUS\$</i>
<i>Margen bruto</i>	<i>(82)</i>
<i>Gastos de administración y distribución</i>	<i>(5)</i>
<i>Otros ingresos y gastos</i>	<i>(2)</i>
<i>Otros</i>	<i>(30)</i>
<i>Variación neta de Resultado antes de impuesto</i>	<i>(119)</i>



Análisis de la situación financiera

Ingresos ordinarios

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<i>31-03-2025</i> <i>MUS\$</i>	<i>31-03-2024</i> <i>MUS\$</i>
<i>Sector Celulosa</i>	801.004	890.058
<i>Sector Maderas</i>	730.167	764.662
<i>Sector Otros</i>	290	135
<i>Total Ingresos Ordinarios</i>	1.531.461	1.654.855



Análisis de la situación financiera

Costo de ventas

<i>Costo de Ventas</i>	<i>31-03-2025</i> <i>MUS\$</i>	<i>31-03-2024</i> <i>MUS\$</i>
<i>Madera</i>	249.529	270.651
<i>Faenas forestales y otros servicios</i>	153.691	156.259
<i>Depreciaciones</i>	154.316	151.070
<i>Otros costos de explotación</i>	547.253	568.476
<i>Total Costo de Ventas</i>	1.104.789	1.146.456



Análisis de la situación financiera

Indicadores de rentabilidad

<i>Índices de rentabilidad</i>	<i>31-03-2025</i>	<i>31-12-2024</i>
<i>Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)</i>	<i>(1,21)</i>	<i>5,69</i>
<i>Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)</i>	<i>(0,58)</i>	<i>2,64</i>
<i>Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)</i>	<i>2,65</i>	<i>3,78</i>

	<i>31-03-2025</i>	<i>31-03-2024</i>
<i>Utilidad (pérdida) por acción (US\$) ⁽¹⁾</i>	<i>(0,2178)</i>	<i>0,8325</i>
<i>Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$⁽²⁾</i>	<i>(26.504)</i>	<i>100.333</i>
<i>Margen Bruto MUS\$</i>	<i>426.672</i>	<i>508.399</i>
<i>Costos financieros MUS\$</i>	<i>(98.333)</i>	<i>(101.108)</i>

⁽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	31-03-2025	31-03-2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia(Pérdida)	(26.504)	100.333
<i>Costos financieros</i>	98.333	101.108
<i>Ingresos financieros</i>	(14.883)	(22.051)
<i>Gastos por Impuestos a las Ganancias</i>	(7.216)	(14.710)
EBIT	49.730	164.680
<i>Depreciación y amortización</i>	170.317	167.266
EBITDA	220.047	331.946
<i>Costo a valor razonable de la cosecha</i>	83.114	104.520
<i>Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos</i>	(15.770)	(4.911)
<i>Diferencia de Cambio</i>	38.836	12.483
<i>Otros (*)</i>	22.116	1.059
EBITDA ajustado	348.342	445.096

(*) 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 primer trimestre de 2025 disminuyó en un 10% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior, debido a una disminución del volumen de ventas, acompañado de una disminución del precio promedio de venta. En el acumulado del trimestre, el volumen facturado de 2025 fue un 1,6% menor a la del mismo periodo de 2024. Aunque durante enero y febrero los precios mejoraron respecto al último trimestre del 2024 estos fueron levemente más bajos que el primer trimestre del 2024.

Enero y febrero fueron meses con buenas perspectivas y alzas de precios bastante sólidas. Adicionalmente, durante estos dos meses, la situación de embarque fue más débil; pero se recuperó en casi su totalidad en marzo. Por otro lado, en marzo la situación general de mercado comenzó a deteriorarse contra todos los pronósticos y básicamente por la guerra comercial declarada por los anuncios de alzas de aranceles, los cuales fueron repentinos y de aplicación casi inmediata, después de postergaciones de algunos aranceles, y disminución de otros, se creó una incertidumbre que no ayuda a nuestra industria.





Situación de mercado Celulosa (continuación)

En China, el primer trimestre comenzó con optimismo y una demanda que pasó de normal a positiva, efecto reflejado especialmente en la demanda local, la sobreoferta de celulosa impidió mayores alzas. Hacia fines del trimestre la guerra comercial entre China y EE.UU. comenzó a afectar el mercado, la incertidumbre creada y las posturas cambiantes de la política arancelaria afectaron la demanda, los clientes comenzaron a comprar en el mercado local, con el fin de evitar compromisos de celulosa que les pueda llegar en un plazo de 2 a 3 meses. Lo anterior hizo que la negociación en cuanto a volumen y precio de marzo fuese más compleja de lo habitual, pero finalmente fue exitosa.

En Europa, durante el primer trimestre la situación fue similar a China, debido a que se anunciaron alzas de precios en los tres meses del trimestre, las cuales se materializaron. Sin embargo, al final del periodo se presentó una gran resistencia y un aumento de oferta de volúmenes spot. Dejando nuevamente en evidencia que la incertidumbre comienza a jugar un rol desestabilizador, provocando que productores de papeles compren lo justo y necesario. Por último, la producción de papeles comenzó a disminuir y las órdenes por papeles bajó. Los precios de papeles presentan una baja en casi todos los grados.



Situación de mercado Celulosa (continuación)

El mercado de la pulpa textil ha comenzado la temporada baja, donde en general la demanda disminuye poniendo presión en los precios. Esto se acentuó hacia fines del trimestre por la guerra comercial.

La producción del primer trimestre de 2025 fue muy similar a la del mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, en enero 2025 se llevó a cabo una parada programada de la Línea 2 de la planta Arauco por mantención anual.





Situación de mercado Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura:

En madera aserrada, las ventas del primer trimestre de 2025 fueron menores a las del mismo periodo de 2024, afectado principalmente por el cierre del Aserradero El Colorado, cierre que se efectuó el segundo trimestre de 2024 debido a problemas de abastecimiento. Este aserradero representaba aproximadamente el 15% de la producción total. El primer trimestre de 2025 los mercados presentaron una demanda débil, mostrando los efectos de una baja actividad económica, altas tasas de interés, desaceleración en la construcción y una relevante incertidumbre geopolítica asociada a la nueva administración en Estados Unidos.

En Remanufactura, durante el primer trimestre de 2025 se mantuvo una demanda débil, empujada por altos inventarios en la cadena (arrastre de problemas logísticos del 2024), factores climáticos en el hemisferio norte y débil sector de la construcción en general.



Situación de mercado Maderas (continuación)

Plywood:

Durante el primer trimestre de 2025, las ventas de estuvieron más bajas comparadas a igual periodo de 2024, afectado principalmente por una baja en la oferta de productos de mayor valor (grados de apariencia). Los mercados en general se han mantenido estables, especialmente los de mayor valor. En el corto plazo se proyecta una tendencia similar.





Situación de mercado Maderas (continuación)

Paneles (MDF, PB, Melaminas):

Las ventas del primer trimestre de 2025, fueron menores a las del mismo periodo de 2024, afectado principalmente por menores ventas en Brasil. Este mercado ha enfrentado últimamente una sobreoferta de productos y devaluación de su moneda local. En Norteamérica y el resto de la región, también se ha observado una menor demanda, especialmente ligada a los sectores de la construcción y mejoramiento del hogar.





Análisis del flujo de efectivo

	Enero - Marzo	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	270.570	492.399
Flujo originado por actividades de financiamiento:	(24.252)	(64.574)
- Emisión de acciones	-	519
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	(8.925)	(48.683)
- Pagos por pasivos por arrendamientos financieros	(15.327)	(16.410)
Flujo originado por actividades de inversión:	(398.807)	(379.024)
- Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(290.665)	(198.197)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(108.828)	(116.572)
- Incorporación y venta de activos intangibles	(2.364)	(1.167)
- Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	503	(75.870)
- Otros	2.547	12.782
Flujo neto positivo (negativo)	(152.489)	48.801



Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 270 en el periodo actual, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 222 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 492 al 31 de marzo de 2024) debido principalmente a mayores pagos a proveedores y menores cobros de cuentas por cobrar.

El flujo de financiamiento presenta un saldo negativo de MMUS\$ 24 en el periodo actual, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 40 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 64 al 31 de marzo de 2024) producto principalmente de mayores pagos de préstamos y menor flujo por obtención de préstamos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del periodo actual presenta un saldo negativo de MMUS\$ 399, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 20 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 379 al 31 de marzo de 2024), desviación debida principalmente a un mayor pago por compra de propiedades, planta y equipo impulsada por el proyecto Sucuriú, compensado parcialmente con el menor pago en 2025 originado por compra realizada en 2024 de la totalidad de las acciones y derechos sociales de cuatro sociedades forestales 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 marzo de 2025, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 90,0%, 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 marzo de 2025, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.