

# ANÁLISIS RAZONADO



30/junio/2025

**arauco®** | carbono  
neutral



## Análisis de la situación financiera

### Estado de situación financiera

| <b>Activos</b>               | <b>30-06-2025</b> | <b>31-12-2024</b> | <b>Desviación</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                              | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <i>Activos corrientes</i>    | 4.391.132         | 4.274.618         | 116.514           |
| <i>Activos no corrientes</i> | 14.834.068        | 13.884.694        | 949.374           |
| <b>Total activos</b>         | <b>19.225.200</b> | <b>18.159.312</b> | <b>5,87%</b>      |

| <b>Pasivos</b>                          | <b>30-06-2025</b> | <b>31-12-2024</b> | <b>Desviación</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <i>Pasivos corrientes</i>               | 1.354.467         | 1.362.950         | (8.483)           |
| <i>Pasivos no corrientes</i>            | 8.753.995         | 8.072.647         | 681.348           |
| <i>Participaciones no controladoras</i> | 6.159             | 6.460             | (301)             |
| <i>Patrimonio neto de controladora</i>  | 9.110.579         | 8.717.255         | 393.324           |
| <b>Total pasivos</b>                    | <b>19.225.200</b> | <b>18.159.312</b> | <b>5,87%</b>      |



## Análisis de la situación financiera

Los activos aumentaron en MMUS\$ 1.066 respecto a el 31 de diciembre de 2024, equivalente a un 5,87% 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.

Los pasivos exigibles netos aumentaron en MMUS\$ 673, principalmente debido al aumento de Otros pasivos financieros.

**MMUS\$ 19.225**  
Total de activos

**5,87%**  
Respecto a existentes al  
31 de diciembre de 2024



## Análisis de la situación financiera

### Principales indicadores financieros y operacionales

| Índice de Liquidez                                                                   | 30-06-2025 | 31-12-2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)                               | 3,24       | 3,14       |
| Razón ácida ((activo corriente – inventarios - activos biológicos)/pasivo corriente) | 1,84       | 1,84       |

| Índices de endeudamiento                                                            | 30-06-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)                            | 1,11       | 1,08       |
| Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)    | 0,13       | 0,14       |
| Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales) | 0,87       | 0,86       |

|                                                                                                      | 30-06-2025 | 30-06-2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros) | 0,99       | 1,72       |

| Índices de actividad                                                                                                    | 30-06-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios <sup>1</sup> +activos biológicos corrientes <sup>1</sup> )) | 2,39       | 2,62       |
| Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios <sup>1</sup> )                  | 2,88       | 3,25       |
| Permanencia de inventarios-días ((inventarios <sup>1</sup> +activos biológicos <sup>1</sup> )/costo de ventas)          | 150,64     | 137,60     |
| Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios <sup>1</sup> /costo de ventas)                | 124,99     | 110,94     |

<sup>(1)</sup> : Promedio anual.



## Análisis de la situación financiera

### Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 30 de junio de 2025 la deuda a corto plazo representaba un 13% de los pasivos totales (14% al 31 de diciembre de 2024).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta disminución de 1,72 a 0,99 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\$ (1) en comparación a una utilidad de MMUS\$ 148 en el periodo anterior, variación negativa de MMUS\$ (149), que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

| <i><b>Rubros</b></i>                                        | <i><b>MMUS\$</b></i> |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|
| <i>Margen bruto</i>                                         | <i>(116)</i>         |
| <i>Gastos de administración y distribución</i>              | <i>(7)</i>           |
| <i>Otros ingresos y gastos</i>                              | <i>30</i>            |
| <i>Otros</i>                                                | <i>(56)</i>          |
| <i><b>Variación neta de Resultado antes de impuesto</b></i> | <i><b>(149)</b></i>  |



## Análisis de la situación financiera

### Ingresos ordinarios

| <i>Ingresos Ordinarios</i>       | <i>30-06-2025</i><br><i>MUS\$</i> | <i>30-06-2024</i><br><i>MUS\$</i> |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <i>Sector Celulosa</i>           | 1.543.363                         | 1.667.745                         |
| <i>Sector Maderas</i>            | 1.512.435                         | 1.521.166                         |
| <i>Sector Otros</i>              | 332                               | 360                               |
| <i>Total Ingresos Ordinarios</i> | <b>3.056.130</b>                  | <b>3.189.271</b>                  |



## Análisis de la situación financiera

### Costo de ventas

| <i>Costo de Ventas</i>                     | <i>30-06-2025</i><br><i>MUS\$</i> | <i>30-06-2024</i><br><i>MUS\$</i> |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <i>Madera</i>                              | 460.893                           | 471.999                           |
| <i>Faenas forestales y otros servicios</i> | 314.558                           | 317.640                           |
| <i>Depreciaciones</i>                      | 297.367                           | 292.493                           |
| <i>Otros costos de explotación</i>         | 1.123.084                         | 1.130.497                         |
| <b><i>Total Costo de Ventas</i></b>        | <b>2.195.902</b>                  | <b>2.212.629</b>                  |



## Análisis de la situación financiera

### Indicadores de rentabilidad

| <i>Índices de rentabilidad</i>                                                                     | <i>30-06-2025</i> | <i>31-12-2024</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)</i>                             | <i>(0,23)</i>     | <i>5,69</i>       |
| <i>Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)</i>                                          | <i>(0,11)</i>     | <i>2,64</i>       |
| <i>Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)</i> | <i>2,63</i>       | <i>3,78</i>       |

|                                                                   | <i>30-06-2025</i> | <i>30-06-2024</i> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Utilidad (pérdida) por acción (US\$) <sup>(1)</sup></i>        | <i>(0,0823)</i>   | <i>1,1694</i>     |
| <i>Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$<sup>(2)</sup></i> | <i>(10.059)</i>   | <i>140.864</i>    |
| <i>Margen Bruto MUS\$</i>                                         | <i>860.228</i>    | <i>976.642</i>    |
| <i>Costos financieros MUS\$</i>                                   | <i>(194.847)</i>  | <i>(206.186)</i>  |

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

<sup>(2)</sup> : Incluye Participación no controladora.



## Análisis de la situación financiera

### EBITDA

| <b>EBITDA</b>                                                          | <b>30-06-2025</b> | <b>30-06-2024</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                        | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Ganancia(Pérdida)</b>                                               | <b>(10.059)</b>   | <b>140.864</b>    |
| <i>Costos financieros</i>                                              | 194.847           | 206.186           |
| <i>Ingresos financieros</i>                                            | (28.713)          | (38.609)          |
| <i>Gastos por Impuestos a las Ganancias</i>                            | 8.572             | 7.304             |
| <b>EBIT</b>                                                            | <b>164.647</b>    | <b>315.745</b>    |
| <i>Depreciación y amortización</i>                                     | 328.303           | 323.750           |
| <b>EBITDA</b>                                                          | <b>492.950</b>    | <b>639.495</b>    |
| <i>Costo a valor razonable de la cosecha</i>                           | 164.877           | 216.919           |
| <i>Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos</i> | (31.858)          | (25.767)          |
| <i>Diferencia de Cambio</i>                                            | 74.408            | 13.281            |
| <i>Otros (*)</i>                                                       | 31.108            | 15.343            |
| <b>EBITDA ajustado</b>                                                 | <b>731.485</b>    | <b>859.271</b>    |

(\*) 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 en comparación con el mismo trimestre del 2024 se vio afectada por menores precios, el volumen facturado aumentó en 14% sin embargo por la baja en los precios la facturación total baja en 4,5%. La mayor incidencia en este resultado es la baja en el precio de la celulosa blanca de fibra corta, en el caso de fibra larga los menores precios no tienen un efecto muy significativo y en celulosa textil el precio promedio es mayor.

Como es habitual, a fines del segundo trimestre los mercados del hemisferio Norte entraron en un periodo de menor consumo. Adicionalmente, este año los mercados se ven afectados por las incertidumbres económicas originadas por las amenazas, prorrogas y negociaciones entre EE.UU. y el resto del mundo respecto a la aplicación de aranceles. Esto podría producir reordenamiento de los mercados, pero para que esto ocurra se necesita claridad y una visión de al menos mediano plazo. Por otro lado, a esto se suma una sobreoferta de celulosa por nuevas producciones que partieron la segunda mitad del 2024 pero que ahora ya llegan a sus capacidades de diseño.





## Situación de mercado Celulosa (continuación)

En China, la demanda se ha mantenido activa, mientras que el problema principal es la sobreoferta de papeles y de celulosa, el consumo interno ha aumentado, pero no lo suficiente como para absorber la nueva capacidad en papeles y en celulosa, esta sobreoferta se originó principalmente por una nueva capacidad que se ha instalado. Los precios en todos los tipos de papeles han bajado deteriorando los márgenes y bajando las tasas de producción, que a su vez disminuye la demanda por celulosa. Al término del primer trimestre de 2025 los inventarios se encontraban controlados. Sin embargo, a partir de abril comenzaron a subir, solo los papeleros siguen manteniendo inventarios bajos de celulosa y compran lo necesario para sus producciones sin especular a alzas de precios, aunque mantienen inventarios de papeles mayores a lo habitual.

En Europa, la situación es diferente, existe una sobreoferta de papeles y celulosa en un mercado donde el consumo ha bajado en casi todos los grados de papeles, la única industria que aún crece en forma marginal y concentrada en Europa del este, es la industria del Tissue. Debido a que Europa enfrenta menor consumo, sobreoferta de papeles y celulosa, se han provocado cierres de ciertas plantas papeleras, lo que ha sido suficiente para provocar un efecto positivo en precios y márgenes de los productores de papel. En celulosa estos cierres de plantas han provocando disponibilidad adicional de celulosa, y solo se han visto cierres temporales en fibra larga, básicamente una planta en Finlandia.



## Situación de mercado Celulosa (continuación)

El Mercado de viscosa, aunque es el mayor consumidor de pulpa textil, se ha visto seriamente afectado por la guerra comercial entre EE.UU., China y otros países asiático productores de textiles.

La producción del segundo trimestre de 2025 aumentó en un 16,5% respecto al mismo periodo del 2024 y se mantuvo sin variación respecto al primer trimestre del 2025.





## Situación de mercado Maderas

### **Madera Aserrada y Remanufactura:**

En madera aserrada las ventas del segundo trimestre de 2025 fueron mayores al 2024 principalmente por una mejora en ventas de algunos mercados. Los mercados en general continúan con una demanda débil, debido a la baja actividad económica, alta incertidumbre por temas geopolíticos y la inestabilidad que traen las posibles tarifas de EE.UU.

En Remanufactura se mantiene un mercado con demanda débil y sobreoferta, sumado a la incertidumbre de las tarifas de EE.UU.



## Situación de mercado Maderas (continuación)

### Plywood:

Después del primer trimestre de 2025, que generó menores ventas respecto al mismo periodo del año anterior, afectado principalmente por una menor oferta estacional de productos de mayor valor; se presentó un segundo trimestre de 2025 con mayores ventas respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por una mejor producción, con grados de mayor valor, que fueron bien colocados en los distintos mercados. La apreciación de algunas monedas durante el segundo trimestre contribuyó con mejores precios. Los mercados se han mantenido estables especialmente en los productos de mayor valor.

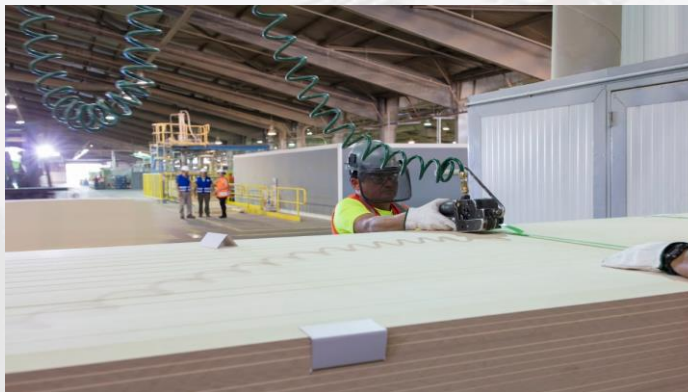




## Situación de mercado Maderas (continuación)

### Paneles (MDF. PB. Melaminas):

El primer trimestre de 2025 las ventas fueron menores comparadas con el mismo periodo del año anterior, afectado principalmente por menores ventas en algunos mercados grandes dada la sobreoferta. Durante el segundo trimestre de 2025, se vio una recuperación en las ventas, con un mejor trimestre que 2024, pero aún se observan mercados con sobreoferta y una demanda ligada a la construcción y al mejoramiento del hogar algo más lenta. También ha afectado la incertidumbre de las tarifas de EE.UU.





## Análisis del flujo de efectivo

|                                                                                 | Enero - Junio    |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                 | 2025<br>MUS\$    | 2024<br>MUS\$    |
| <b>Flujos positivos (negativos)</b>                                             |                  |                  |
| <b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>                     | <b>585.545</b>   | <b>623.891</b>   |
| <b>Flujo originado por actividades de financiamiento:</b>                       | <b>253.044</b>   | <b>276.352</b>   |
| - Emisión de acciones                                                           | -                | 519              |
| - Obtención y pagos de préstamos y bonos                                        | 408.244          | 304.306          |
| - Pagos por pasivos por arrendamientos financieros                              | (39.178)         | (28.233)         |
| - Dividendos pagados                                                            | (114.622)        | (240)            |
| - Otros                                                                         | (1.400)          | -                |
| <b>Flujo originado por actividades de inversión:</b>                            | <b>(853.868)</b> | <b>(586.196)</b> |
| - Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos                       | (683.655)        | (317.319)        |
| - Incorporación y venta de activos biológicos                                   | (188.685)        | (196.790)        |
| - Incorporación y venta de activos intangibles                                  | (4.494)          | (2.117)          |
| - Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas | (2.862)          | (87.236)         |
| - Dividendos recibidos                                                          | 4.152            | 2.371            |
| - Otros                                                                         | 21.676           | 14.895           |
| <b>Flujo neto positivo (negativo)</b>                                           | <b>(15.279)</b>  | <b>314.047</b>   |



## Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 585 en el periodo actual, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 38 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 624 al 30 de junio de 2024) debido principalmente a menores indemnizaciones recibidas por siniestros forestales e industriales compensado por mayores cobros de margin call (por contratos de derivados).

El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de MMUS\$ 253 en el periodo actual, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 23 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 276 al 30 de junio de 2024) producto principalmente a un menor flujo por obtención de préstamos y mayores pagos de dividendos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del periodo actual presenta un saldo negativo de MMUS\$ 854, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 268 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 586 al 30 de junio de 2024), desviación originada principalmente a un mayor pago por compra de propiedades, planta y equipo impulsada por el proyecto Sucuriú, compensado parcialmente con un menor flujo pagado en 2025 por la compra de acciones y derechos sociales de cuatro sociedades forestales que son operaciones conjuntas en Uruguay en 2024.



## 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 2025, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 90,6%. 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 30 de junio de 2025, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.