

ANÁLISIS RAZONADO



30/septiembre/2025

araucos[®] | carbono
neutral



Análisis de la situación financiera

Estado de situación financiera

Activos	30-09-2025	31-12-2024	Desviación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<i>Activos corrientes</i>	4.221.837	4.274.618	(52.781)
<i>Activos no corrientes</i>	15.709.643	13.884.694	1.824.949
Total activos	19.931.480	18.159.312	9,76%

Pasivos	30-09-2025	31-12-2024	Desviación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<i>Pasivos corrientes</i>	1.452.000	1.362.950	89.050
<i>Pasivos no corrientes</i>	9.277.403	8.072.647	1.204.756
<i>Participaciones no controladoras</i>	5.933	6.460	(527)
<i>Patrimonio neto de controladora</i>	9.196.144	8.717.255	478.889
Total pasivos	19.931.480	18.159.312	9,76%



Análisis de la situación financiera

Los activos aumentaron en MMUS\$ 1.772 respecto a el 31 de diciembre de 2024, equivalente a un 9,76% de variación. Esta desviación proviene principalmente de aumento de saldos en:

- ✓ Propiedades, plantas y equipos
- ✓ Otros activos financieros
- ✓ Otros activos no financieros

Este aumento se explica principalmente por un incremento en el rubro de Propiedades, Plantas y Equipos, así como por la valorización de instrumentos derivados contratados por Arauco para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio en reales brasileños y pagos efectuados por anticipado, todos asociados al avance del proyecto Sucuriú.

Los pasivos exigibles netos aumentaron en MMUS\$ 1.294, principalmente debido al aumento de Otros pasivos financieros.

MMUS\$ 19.931
Total de activos

9,76%
Respecto a existentes al
31 de diciembre de 2024



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

Índice de Liquidez	30-09-2025	31-12-2024
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,91	3,14
Razón ácida ((activo corriente – inventarios - activos biológicos)/pasivo corriente)	1,63	1,84

Índices de endeudamiento	30-09-2025	31-12-2024
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,17	1,08
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,14	0,14
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,86	0,86

	30-09-2025	30-09-2024
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	1,10	2,68

Índices de actividad	30-09-2025	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)	2,99	3,25
Permanencia de inventarios-días ((inventarios ¹ +activos biológicos ¹)/costo de ventas)	145,83	137,60
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios ¹ /costo de ventas)	120,49	110,94

⁽¹⁾ : Promedio anual.



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 30 de septiembre de 2025 la deuda a corto plazo representaba un 14% de los pasivos totales (14% al 31 de diciembre de 2024).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta disminución de 2,68 a 1,10 veces, debido fundamentalmente al menor resultado de utilidad antes de impuesto del periodo 2025 comparado con una mayor 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 utilidad de MMUS\$ 31 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 515 en el periodo anterior, variación negativa de MMUS\$ (484), que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

<i>Rubros</i>	<i>MMUS\$</i>
<i>Margen bruto</i>	<i>(270)</i>
<i>Gastos de administración y distribución</i>	<i>12</i>
<i>Otros ingresos y gastos</i>	<i>(164)</i>
<i>Otros</i>	<i>(62)</i>
<i>Variación neta de Resultado antes de impuesto</i>	<i>(484)</i>



Análisis de la situación financiera

Ingresos ordinarios

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<i>30-09-2025 MUS\$</i>	<i>30-09-2024 MUS\$</i>
<i>Sector Celulosa</i>	2.281.200	2.558.464
<i>Sector Maderas</i>	2.283.880	2.325.535
<i>Sector Otros</i>	511	516
<i>Total Ingresos Ordinarios</i>	<i>4.565.591</i>	<i>4.884.515</i>



Análisis de la situación financiera

Costo de ventas

<i>Costo de Ventas</i>	<i>30-09-2025</i> <i>MUS\$</i>	<i>30-09-2024</i> <i>MUS\$</i>
<i>Madera</i>	724.321	699.243
<i>Faenas forestales y otros servicios</i>	484.235	517.141
<i>Depreciaciones</i>	450.496	442.702
<i>Otros costos de explotación</i>	1.696.818	1.745.750
<i>Total Costo de Ventas</i>	3.355.870	3.404.836



Análisis de la situación financiera

Indicadores de rentabilidad

<i>Índices de rentabilidad</i>	<i>30-09-2025</i>	<i>31-12-2024</i>
<i>Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)</i>	<i>(0,15)</i>	<i>5,69</i>
<i>Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)</i>	<i>(0,07)</i>	<i>2,64</i>
<i>Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)</i>	<i>2,06</i>	<i>3,78</i>

	<i>30-09-2025</i>	<i>30-09-2024</i>
<i>Utilidad (pérdida) por acción (US\$) ⁽¹⁾</i>	<i>(0,0799)</i>	<i>3,0850</i>
<i>Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$⁽²⁾</i>	<i>(10.274)</i>	<i>371.491</i>
<i>Margen Bruto MUS\$</i>	<i>1.209.721</i>	<i>1.479.679</i>
<i>Costos financieros MUS\$</i>	<i>(298.266)</i>	<i>(305.974)</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	30-09-2025	30-09-2024
	MUS\$	MUS\$
Ganancia(Pérdida)	(10.274)	371.491
<i>Costos financieros</i>	298.266	305.974
<i>Ingresos financieros</i>	(45.354)	(52.835)
<i>Gastos por Impuestos a las Ganancias</i>	40.829	143.491
EBIT	283.467	768.121
<i>Depreciación y amortización</i>	498.896	488.859
EBITDA	782.363	1.256.980
<i>Costo a valor razonable de la cosecha</i>	251.568	339.861
<i>Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos</i>	(147.448)	(30.293)
<i>Diferencia de Cambio</i>	90.717	17.817
<i>Otros (*)</i>	35.646	23.211
EBITDA ajustado	1.012.846	1.607.576

(*) 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 tercer trimestre de 2025 disminuyó un 15% en comparación con el mismo trimestre del 2024, debido a menores precios de la celulosa. En el acumulado anual, la facturación a septiembre de 2025 de igual forma se mostró una variación a la baja, con una caída de 10,8%, explicado por una disminución en los precios, al igual que en la facturación del tercer trimestre.

Los inventarios mundiales de celulosa han presentado un incremento entre junio y agosto 2025, lo cual es normal para esta época del año debido al verano en el hemisferio norte. La sobreoferta de celulosa persiste en todos los mercados. Sin embargo, y a pesar de esta situación, hacia finales del tercer trimestre de 2025 se observó un repunte en los precios de celulosa fibra corta.





Situación de mercado Celulosa (continuación)

En China, la demanda continua estable, a pesar de la sobreoferta en celulosa y papeles. Un productor de celulosa y papeles en China volvió a operar, luego de estar varios meses con sus plantas detenidas, lo que ha puesto mas presión al mercado. La industria de los papeles de impresión y escritura esta complicada debido a la sobreoferta, generando que los precios de estos productos no logren aumentar. Mientras que la industria del tissue se ha mantenido estable. En cuanto a los precios, la fibra larga disminuyó levemente a lo largo del tercer trimestre de 2025, mientras que la fibra corta tuvo un alza hacia finales del trimestre.

En Europa, el tercer trimestre de 2025 se caracterizó por una leve recuperación de demanda de celulosa y aumento en precios de fibra corta hacia finales del trimestre. Los clientes mostraron interés por asegurar volúmenes ante señales de repunte de precios. La industria de los papeles de impresión y escritura continúa complicada, los productores están disminuyendo la producción de esos productos para lograr mantener los precios de los papeles. Adicionalmente, se comienza a ver mayor importación de tissue proveniente de Brasil, especialmente a Reino Unido, adicionalmente se ha observado una mayor importación de papeles de impresión y escritura, especialidades y embalaje proveniente de China. La industria del tissue ha mejorado levemente hacia finales del trimestre luego de la baja demanda por estacionalidad.



Situación de mercado Celulosa (continuación)

El mercado de la pulpa textil se mantuvo estable durante la mayor parte del tercer trimestre de 2025, a pesar de la sobreoferta de viscosa y lyocell en el mercado. Se observó un aumento en la brecha entre la pulpa grado papel y grado textil, que incentivó el aumento del uso de grado papel en los procesos productivos.

La producción del tercer trimestre de 2025 disminuyó en comparación al mismo periodo de 2024, debido a la parada programada de planta Arauco L3 en agosto y a un incidente operativo en planta de Valdivia en Julio de este año.





Situación de mercado Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura:

En madera aserrada las ventas del tercer trimestre y del acumulado del año han sido menores en 2025 que en el acumulado del año 2024. La producción ha disminuido por el cierre del aserradero en Chile, efectuado el tercer trimestre de 2024 e impulsado por inconvenientes de abastecimiento, este aserradero representaba aproximadamente un 15% de la producción. Adicionalmente los mercados en general han presentado una demanda débil, por un menor crecimiento económico, disminución general de la actividad de la construcción, inestabilidad por temas geopolíticos y por la incertidumbre y cambios que genera la decisión de las tarifas de Estados Unidos.

En Remanufactura se mantiene un mercado con demanda débil, con sobre inventario en destino y sobreoferta. Sumado a la incertidumbre generada por las tarifas de Estados Unidos.



Situación de mercado Maderas (continuación)

Plywood:

En el acumulado hasta el tercer trimestre del año 2025, se presentan ventas similares a igual periodo del año anterior, a pesar de menores ventas en el tercer trimestre de 2025, principalmente por una menor producción debido a problemas de abastecimiento. Algunos mercados han presentado menor actividad el tercer trimestre de este año. Sin embargo, en general los mercados se ven estables especialmente en los grados de Apariencia.

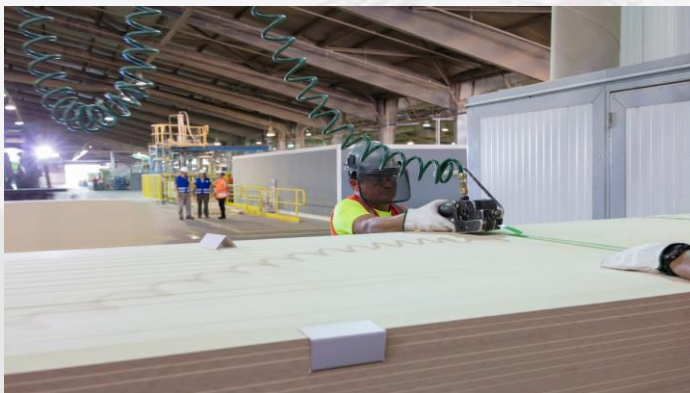




Situación de mercado Maderas (continuación)

Paneles (MDF, PB, Melaminas, Molduras MDF):

Las ventas del tercer trimestre del 2025 y el acumulado del año, han sido menores que el mismo periodo y acumulado del año 2024, afectado principalmente por algunos mercados con una demanda ligada a la construcción y al mejoramiento del hogar algo más lenta. Por otro lado, otros mercados de la región han mostrado una recuperación en las ventas respecto al año anterior.





Análisis del flujo de efectivo

	<i>Enero - Septiembre</i>	
	<i>2025</i> <i>MUS\$</i>	<i>2024</i> <i>MUS\$</i>
<i>Flujos positivos (negativos)</i>		
<i>Flujo neto originado por actividades de la operación</i>	991.989	994.821
<i>Flujo originado por actividades de financiamiento:</i>	645.954	(825.640)
- Emisión de acciones	-	519
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	907.114	(783.211)
- Pagos por pasivos por arrendamientos financieros	(57.936)	(42.751)
- Dividendos pagados	(114.622)	(240)
- Otros	(88.602)	43
<i>Flujo originado por actividades de inversión:</i>	(1.746.197)	114.805
- Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(1.105.901)	(479.160)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(654.616)	(277.012)
- Incorporación y venta de activos intangibles	(6.060)	(3.295)
- Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	(11.342)	856.675
- Dividendos recibidos	6.632	3.371
- Otros	25.090	14.226
<i>Flujo neto positivo (negativo)</i>	(108.254)	283.986



Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 992 en el periodo actual, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 3 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 995 al 30 de septiembre de 2024) debido principalmente a menores indemnizaciones recibidas por siniestros forestales e industriales, compensado por menores pagos a proveedores neto de cobros procedentes de ventas de bienes y servicios.

El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de MMUS\$ 646 en el periodo actual, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 1.472 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 826 al 30 de septiembre de 2024) producto principalmente a un menor flujo por pago de préstamos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del periodo actual presenta un saldo negativo de MMUS\$ 1.746, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 1.861 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 115 al 30 de septiembre de 2024), 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, sumado a un menor flujo recibido en 2025 por la venta de acciones y derechos sociales de sociedades brasileñas 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 septiembre de 2025, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 85,7%. 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 2025, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.