

ANÁLISIS RAZONADO



31 de marzo de 2026



carbono
neutral



Análisis de la situación financiera

Estado de situación financiera

Activos	31-03-2026	31-12-2025	Desviación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<i>Activos corrientes</i>	4.771.188	4.393.731	377.457
<i>Activos no corrientes</i>	17.157.463	16.911.032	246.431
Total activos	21.928.651	21.304.763	2,93%

Pasivos	31-03-2026	31-12-2025	Desviación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<i>Pasivos corrientes</i>	1.969.110	1.931.575	37.535
<i>Pasivos no corrientes</i>	10.182.721	9.689.710	493.011
<i>Participaciones no controladoras</i>	5.465	5.891	(426)
<i>Patrimonio neto de controladora</i>	9.771.355	9.677.587	93.768
Total pasivos	21.928.651	21.304.763	2,93%



Análisis de la situación financiera

Los activos aumentaron en MMUS\$ 624 respecto a el 31 de diciembre de 2025, equivalente a un 2,93% de variación. Esta desviación proviene principalmente de aumento de saldos en:

- ✓ Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- ✓ Otros activos financieros
- ✓ Propiedades, plantas y equipos

Debido a la obtención de nuevos préstamos, y a la valorización de instrumentos derivados contratados por Arauco para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio en reales brasileños asociados al avance del proyecto Sucuriú.

Los pasivos exigibles netos aumentaron en MMUS\$ 531, principalmente debido al aumento de pasivos financieros por préstamos de instituciones financieras y por el aumento de pasivos por arrendamientos, que en parte se compensa con menores saldos de cuentas por pagar.

MMUS\$ 21.929
Total de activos

2,93%
Respecto a existentes al
31 de diciembre de 2025



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

Índice de Liquidez	31-03-2026	31-12-2025
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,42	2,27
Razón ácida ((activo corriente – inventarios - activos biológicos)/pasivo corriente)	1,52	1,37

Índices de endeudamiento	31-03-2026	31-12-2025
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,24	1,20
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,16	0,17
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,84	0,83

	31-03-2026	31-03-2025
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	0,36	0,66

Índices de actividad	31-03-2026	31-12-2025
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios ¹ +activos biológicos corrientes ¹))	2,62	2,58
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios ¹)	3,04	3,06
Permanencia de inventarios-días ((inventarios ¹ +activos biológicos ¹)/costo de ventas)	137,24	139,54
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios ¹ /costo de ventas)	118,26	117,69

⁽¹⁾ : Promedio anual.



Análisis de la situación financiera

Principales indicadores financieros y operacionales

- ✓ Al 31 de marzo de 2026 la deuda a corto plazo representaba un 16% de los pasivos totales (17% al 31 de diciembre de 2025).
- ✓ El índice de cobertura de gastos financieros presenta disminución de 0,66 a 0,36 veces, debido fundamentalmente al aumento en la pérdida antes de impuesto del periodo 2026 comparado con la pérdida antes de impuesto del mismo periodo 2025.



Análisis de la situación financiera

Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una pérdida de MMUS\$ (70) en comparación a una pérdida de MMUS\$ (34) en el periodo anterior, variación negativa de MMUS\$ (36), que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

<i>Rubros</i>	<i>MMUS\$</i>
<i>Margen bruto</i>	<i>(104)</i>
<i>Gastos de administración y distribución</i>	<i>(1)</i>
<i>Otros ingresos y gastos</i>	<i>11</i>
<i>Otros</i>	<i>58</i>
<i>Variación neta de Resultado antes de impuesto</i>	<i>(36)</i>



Análisis de la situación financiera

Ingresos ordinarios

<i>Ingresos Ordinarios</i>	<i>31-03-2026 MUS\$</i>	<i>31-03-2025 MUS\$</i>
<i>Sector Celulosa</i>	773.880	801.004
<i>Sector Maderas</i>	708.707	730.167
<i>Sector Otros</i>	132	290
<i>Total Ingresos Ordinarios</i>	1.482.719	1.531.461



Análisis de la situación financiera

Costo de ventas

<i>Costo de Ventas</i>	<i>31-03-2026</i> <i>MUS\$</i>	<i>31-03-2025</i> <i>MUS\$</i>
<i>Madera</i>	240.441	249.529
<i>Faenas forestales y otros servicios</i>	150.793	153.691
<i>Depreciaciones</i>	166.875	154.316
<i>Otros costos de explotación</i>	601.824	547.253
<i>Total Costo de Ventas</i>	1.159.933	1.104.789



Análisis de la situación financiera

Indicadores de rentabilidad

<i>Índices de rentabilidad</i>	<i>31-03-2026</i>	<i>31-12-2025</i>
<i>Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)</i>	<i>(2,03)</i>	<i>0,44</i>
<i>Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)</i>	<i>(0,91)</i>	<i>0,21</i>
<i>Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)</i>	<i>0,22</i>	<i>1,61</i>

	<i>31-03-2026</i>	<i>31-03-2025</i>
<i>Utilidad (pérdida) por acción (US\$) ⁽¹⁾</i>	<i>(0,3750)</i>	<i>(0,2178)</i>
<i>Utilidad(pérdida) después de impuestos MUS\$⁽²⁾</i>	<i>(49.442)</i>	<i>(26.504)</i>
<i>Margen Bruto MUS\$</i>	<i>322.786</i>	<i>426.672</i>
<i>Costos financieros MUS\$</i>	<i>(109.243)</i>	<i>(98.333)</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	31-03-2026	31-03-2025
	MUS\$	MUS\$
Ganancia(Pérdida)	(49.442)	(26.504)
<i>Costos financieros</i>	109.243	98.333
<i>Ingresos financieros</i>	(20.562)	(14.883)
<i>Gastos por Impuestos a las Ganancias</i>	(20.212)	(7.216)
EBIT	19.027	49.730
<i>Depreciación y amortización</i>	181.500	170.317
EBITDA	200.527	220.047
<i>Costo a valor razonable de la cosecha</i>	70.855	83.114
<i>Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos</i>	(26.946)	(15.770)
<i>Diferencia de Cambio</i>	(19.724)	38.836
<i>Otros (*)</i>	22.284	22.116
EBITDA ajustado	246.996	348.342

(*) 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 2026 en comparación con el mismo trimestre del 2025, disminuyó un 3,4%, debido principalmente a menores precios promedio de celulosa.

Los inventarios mundiales de celulosa han presentado una tendencia a la baja desde el último trimestre de 2025, impulsado por una disminución de los inventarios de fibra corta, compensado parcialmente por un aumento de los inventarios de fibra larga. Sin embargo, durante los primeros meses de 2026, la tendencia se ha revertido, y los inventarios totales han comenzado a aumentar, impulsados por un alza en los inventarios de fibra corta, compensados parcialmente por una disminución de fibra larga.





Situación de mercado Celulosa (continuación)

En China, durante el primer trimestre del 2026, el mercado de celulosa estuvo complejo. La industria de los papeles de impresión y escritura mostró una baja en la demanda, sumada a presiones en los costos de producción. La industria Tissue enfrentó un entorno desafiante, caracterizado por una sobreoferta y una menor demanda. En cuanto a los precios, la fibra larga disminuyó a mediados del trimestre, explicado por una mayor oferta proveniente de Europa y mayor producción local de celulosa fibra larga. Por otro lado, la fibra corta presentó alzas de precios a lo largo del trimestre.

En Europa, durante el primer trimestre de 2026 se observó una demanda activa de celulosa, debido a una menor oferta de celulosa por parte de otros productores. El conflicto en Medio Oriente ha impactado la región a través de mayores costos logísticos y presión en los costos energéticos en las industrias de Tissue y papeles de impresión y escritura. Por otro lado, las interrupciones logísticas han generado una reconfiguración de los flujos comerciales de papel y celulosa, alterando el intercambio bidireccional entre Europa y Medio Oriente. En cuanto a los precios, la fibra corta ha registrado alzas durante todo el trimestre. Lo anterior, ha derivado en alzas de costos, tanto para la industria de celulosa como de papeles.





Situación de mercado Celulosa (continuación)

El mercado de la pulpa textil presentó una buena demanda y una tendencia alcista en precios durante el trimestre. El conflicto de Medio Oriente provocó un aumento en los precios de los productos petroquímicos, lo que derivó en un alza del precio del poliéster. A su vez, este incremento impulsó al alza los precios de la Viscosa y Lyocell.

La producción del primer trimestre de 2026 disminuyó en comparación al mismo período de 2025. Durante el primer trimestre del 2026, se realizó la mantención anual programada de la planta Puerto Esperanza.

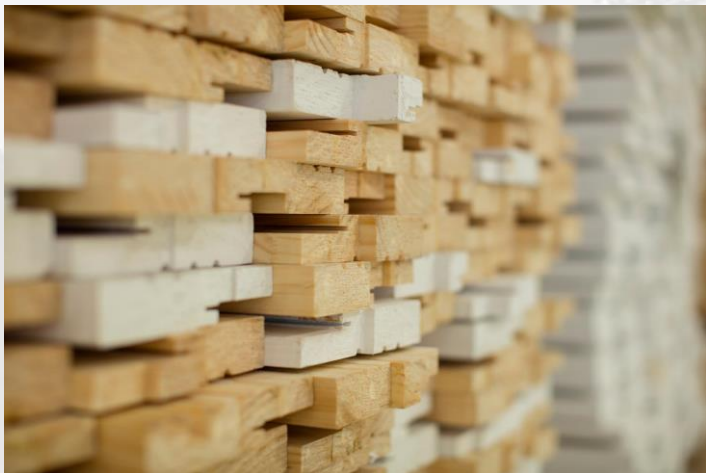




Situación de mercado Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura:

En madera aserrada las ventas del primer trimestre del 2026, han sido menores que el periodo anterior. Los mercados en general han estado con una demanda débil por bajo crecimiento económico y baja actividad de la construcción. Las ventas también se vieron afectadas por la guerra en Medio Oriente, imposibilitando las ventas a ese mercado durante marzo.



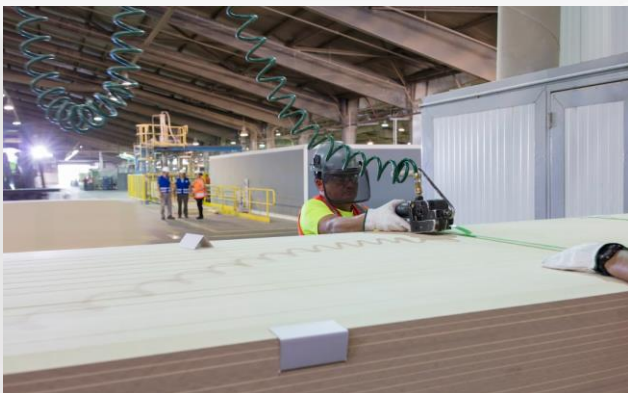
En Remanufactura el mercado continua con una demanda débil, generado por una disminución en la actividad de la construcción y remodelación, lo que se ha mantenido durante el último trimestre.



Situación de mercado Maderas (continuación)

Plywood:

Las ventas del primer trimestre de 2026 fueron menores al 2025, afectado principalmente por una disminución en la producción durante el verano por menor disponibilidad de rollizos podados, y algunos mercados han estado con una demanda más débil comparada con 2025.



Paneles (MDF. PB. Melaminas):

Las ventas del primer trimestre de 2026 fueron mayores al 2025, empujado principalmente por una recuperación de la demanda de los mercados de Sudamérica.



Análisis del flujo de efectivo

	Enero – Marzo	
	2026 MUS\$	2025 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	301.047	270.570
Flujo originado por actividades de financiamiento:	586.009	(24.252)
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	594.513	(8.925)
- Pagos por pasivos por arrendamientos financieros	(8.504)	(15.327)
Flujo originado por actividades de inversión:	(610.199)	(398.807)
- Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(464.731)	(290.665)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(147.759)	(108.828)
- Incorporación y venta de activos intangibles	(625)	(2.364)
- Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1.219	503
- Dividendos recibidos	1.404	-
- Otros	293	2.547
Flujo neto positivo (negativo)	276.857	(152.489)



Análisis del flujo de efectivo

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 301 en el periodo actual, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 30 respecto al periodo anterior (saldo positivo de MMUS\$ 271 al 31 de marzo de 2025) debido principalmente a menores desembolsos por pagos a proveedores.

El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de MMUS\$ 586 en el periodo actual, lo que representa una variación positiva de MMUS\$ 610 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 24 al 31 de marzo de 2025) producto principalmente de mayores fondos por préstamos obtenidos, compensado parcialmente por menor flujo por pago de préstamos.

En relación al flujo de inversión, presenta un saldo negativo de MMUS\$ 610, lo que representa una variación negativa de MMUS\$ 211 respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 399 al 31 de marzo de 2025), 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.



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 2026, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 93,1%, 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 2026, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.