

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 de junio de 2020

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados para el periodo terminado al 30 de junio de 2020.

Cabe destacar que los resultados del año 2019 y 2020 están afectados por las desinversiones de los activos industriales en México en enero de 2019, y la venta de los activos forestales chilenos en junio de 2020.

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$380,0 millones.
- Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación fueron de US\$127,6 millones.
- El EBITDA consolidado alcanzó los US\$238,8 millones, el cual incluye un EBITDA no recurrente por la venta de los activos forestales chilenos.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$75,3 millones¹. Cabe destacar que la disminución de US\$332,2 millones respecto a diciembre de 2019, se explica por los fondos provenientes de la venta de los activos forestales chilenos, los que se encuentran en una cuenta restringida (escrow) al 30 de junio de 2020.

Plan de transformación corporativa

Masisa está volcando sus esfuerzos para potenciar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de productos y servicios de mayor valor agregado y desarrollar canales de venta a través de nuevas tecnologías con un modelo de negocios más orientado al cliente, concentrando su capacidad industrial principalmente en Chile.

En este contexto, en los últimos años la Compañía ha realizado desinversiones de sus activos industriales en Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, lo que le permitió recaudar aproximadamente US\$320 millones.

El 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso de venta de los activos forestales que Masisa posee en Chile y Argentina. El 20 de marzo de 2020, la Compañía comunicó la formalización de un acuerdo para vender los activos forestales de Chile, a un precio de US\$350 millones, que será utilizado fundamentalmente para el pago de deuda financiera. Con fecha 26 de junio de 2020, a través de un hecho esencial, la Compañía comunicó el perfeccionamiento de la transacción mediante la suscripción de las escrituras públicas de compraventa de la totalidad de los activos forestales chilenos.

Estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado, manteniendo su capacidad productiva industrial para abastecer la región desde Chile, y a la vez disminuir sus niveles de deuda y con ello contar con una mejor posición financiera.

¹ Incluye otros activos financieros corrientes.

I. ESTADO DE RESULTADOS

Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 30 de junio de 2020 y al 30 de junio de 2019.

Resultado (millones de US\$)	30-06-2020	30-06-2019	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	380,0	215,1	165,0
Costo de ventas	(365,4)	(186,5)	(178,9)
Ganancia bruta	14,6	28,6	(14,0)
Gastos de administración y costos de distribución	(23,2)	(30,1)	6,9
Otros ingresos y gastos, por función	(10,8)	(18,3)	7,6
Ingresos y costos financieros	(17,0)	(18,1)	1,0
Diferencias de cambio	(5,8)	(0,6)	(5,1)
Resultado por unidades de reajuste	2,0	2,0	(0,1)
Impuestos	3,9	1,0	2,9
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(36,3)	(35,5)	(0,8)
Ganancia (pérdida)	(36,3)	(35,5)	(0,8)

Ingresos por venta

Los ingresos por venta consolidados a junio de 2020 se ubicaron en US\$380,0 millones, lo que significó un aumento de US\$165,0 millones respecto del mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por los ingresos en el Negocio Forestal Chile (US\$231,8 millones) producto de la desinversión de los activos forestales chilenos realizados en el mes de junio. Excluyendo dicho efecto, los ingresos por venta consolidados serían de US\$150,9 millones, lo que representa una variación negativa de US\$64,2 millones con respecto a junio de 2019. Esto último se explica por la disminución de ingresos en México producto de la venta de dos de las tres plantas industriales en enero de 2019 (US\$19,8 millones) y los efectos de la pandemia asociada al Covid-19.

En efecto, se observó una caída en las ventas del Negocio de Tableros de US\$48,1 millones, principalmente por el efecto asociado al Covid-19. Por su parte el mercado de Madera Aserrada, que se exporta principalmente a Asia, mostró una disminución en los ingresos por ventas de US\$15,5 millones afectado por el Covid-19 desde fines de diciembre de 2019 y la guerra comercial entre EEUU y China.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por ventas consolidados (incluye las exportaciones desde cada país):

Ventas por país de origen	30-06-2020	30-06-2019
Negocio Comercial Industrial - Chile	84,5%	80,7%
Negocio Forestal (1)	6,1%	3,6%
México (2)	9,4%	15,7%
Total	100,0%	100,0%

(1) No incluye ingresos no recurrentes por la venta de los activos forestales en Chile materializado el 26 de junio de 2020

(2) Desinversión de dos de los tres complejos industriales de la operación de México materializado el 31 de enero de 2019

El Negocio Comercial Industrial Chile abastece el mercado local de tableros, así como los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia y Centroamérica. Adicionalmente, desde Chile se abastece el

mercado de molduras MDF a Norteamérica y otros mercados de exportación, como Asia para la madera aserrada.

En el Negocio Industrial Chile, los volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el principal negocio de la Compañía, disminuyeron en un 12,1% debido principalmente a las menores exportaciones ocasionadas por la crisis sanitaria. Por su parte, los volúmenes de venta de madera aserrada disminuyeron en un 37,3%, principalmente por el fuerte efecto del Covid-19 en Asia desde fines de 2019.

Costo de ventas

El Costo de ventas consolidado alcanzó los US\$365,4 millones a junio de 2020, lo que significó un aumento de US\$178,9 millones respecto al mismo periodo del año anterior, lo que obedece a la venta de los activos forestales chilenos. Aislado dicho efecto, la Compañía habría generado un menor costo de ventas de US\$50,7 millones asociado a la caída en los volúmenes por efecto principalmente de la pandemia asociada al Covid-19.

Ganancia bruta

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$14,6 millones a junio de 2020, lo que representa una disminución de US\$14,0 millones respecto de igual período del año anterior. Cabe señalar que el efecto de la venta de los activos forestales chilenos se anula en el margen bruto, por lo que la disminución a junio 2020 se explica principalmente por la caída de los volúmenes de venta.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Los Gastos de administración y Costos de distribución mostraron una disminución de US\$ 6,9 millones, lo que representa una mejora de un 23,3%, debido principalmente a los planes de eficiencia que ha estado implementando la Compañía.

Diferencia de cambio y Resultado por unidades de reajuste

Las Diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$5,8 millones a junio de 2020, lo que representa una variación negativa de US\$5,1 millones respecto a junio de 2019, principalmente por la depreciación de las monedas locales respecto al dólar. El peso chileno se depreció en un 9,7%, el peso mexicano en un 22,6% y el sol peruano en un 6,1% entre junio de 2020 y diciembre 2019.

Otros ingresos y gastos por función

El efecto neto entre los Otros ingresos y otros gastos por función, generaron una pérdida de US\$10,8 millones a junio de 2020, lo que se explica principalmente por la variación negativa de los activos biológicos y los costos asociados al plan de reestructuración que llevó a cabo la Compañía en el primer semestre de 2020. Esto representó una mejora de US\$7,6 millones con respecto a junio de 2019, donde se contabilizó la reclasificación de pérdidas por diferencias de cambio negativas de México por US\$18,9 millones ya registradas en la cuenta Otras reservas de conversión.

Resultado Financiero

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) se mantuvo relativamente estable respecto a junio de 2019, con una variación positiva de US\$1,0 millón.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, la Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$36,6 millones, influenciado principalmente por los menores volúmenes de venta asociados a los efectos del Covid-19 y a la carga financiera de la Compañía.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	30-06-2020	30-06-2019	Variación
Ganancia bruta	14,6	28,6	(14,0)
Costos distribución y gastos de administración	(23,2)	(30,1)	6,9
Depreciación y amortización	12,1	13,2	(1,1)
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	235,2	3,0	232,2
Total EBITDA	238,8	14,7	224,1

Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (Ganancia bruta menos Costos de distribución y Gastos de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del período. No se suman los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. Tampoco se deducen los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en "Otros Ingresos por función".

EBITDA por Negocio (cifras en millones de US\$)	30-06-2020	30-06-2019	Variación
Soluciones Comerciales (Chile + Región Andina)	5,4	12,7	(7,3)
Forestal ⁽¹⁾	234,1	2,4	231,7
México ⁽²⁾	(0,1)	0,7	(0,8)
Otros	(0,6)	(1,1)	0,5
Total EBITDA	238,8	14,7	224,1

(1) Desinversión de los activos forestales en Chile materializada el 26 de junio de 2020.

(2) Desinversión de dos de los tres complejos industriales de la operación de México materializada el 31 de enero de 2019.

Cabe destacar que el EBITDA a junio de 2020 incluye un efecto no recurrente de aproximadamente US\$228 millones por la venta de los activos forestales chilenos.

II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las comparaciones de esta sección son entre junio de 2020 y diciembre de 2019.

Balance	30-06-2020	31-12-2019	Variación	% Var.
Activos Corrientes	625,8	654,9	(29,1)	-4,4%
Activos No Corrientes	539,1	567,2	(28,1)	-4,9%
Total Activos	1.164,9	1.222,1	(57,2)	-4,7%
Pasivos Corrientes	440,3	265,0	175,3	66,1%
Pasivos No Corrientes	131,4	296,9	(165,5)	-55,7%
Total Pasivos	571,7	561,9	9,8	1,7%
Patrimonio Total	593,2	660,2	(67,0)	-10,1%
Total Pasivos y Patrimonio	1.164,9	1.222,1	(57,2)	-4,7%

Los Activos Corrientes se ubicaron en US\$625,8 millones a junio de 2020, representando una disminución de US\$29,1 millones (-4,4%) respecto a diciembre de 2019. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes disminuyeron en US\$19,9 millones y los activos por impuestos corrientes lo hicieron en US\$15,7 millones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento de US\$11,3 millones en depósitos en garantía (colaterales de los derivados) en la cuenta

Otros activos financieros corrientes. Cabe destacar que a junio de 2020 se encuentran en la partida Otros activos financieros corrientes los US\$350 millones correspondientes a la venta de los activos forestales chilenos, mientras que a diciembre de 2019, éstos se clasificaron como disponibles para la venta por US\$350,7 millones.

Los Activos No Corrientes se ubicaron en US\$539,1 millones a junio de 2020, lo que representó una disminución de US\$28,1 millones (-4,9%) respecto a diciembre de 2019. Lo anterior se explica por menores propiedades, planta y equipos por US\$20,1 millones, y por menores activos biológicos por US\$12,8 millones principalmente relacionados a la revalorización de los activos forestales de Argentina.

Como resultado de lo anterior, los Activos Totales de Masisa alcanzaron los US\$1.164,9 millones a junio de 2020, lo que representa una disminución de US\$57,2 millones con respecto a diciembre de 2019 (-4,7%).

La deuda financiera consolidada alcanzó los US\$483,1 millones, lo que representa un aumento de US\$24,6 millones con respecto al cierre de 2019, explicado principalmente por el aumento del tipo de cambio y su impacto en el *mark to market* de los derivados, así como las mayores necesidades de caja para hacer frente a los colaterales de los mismos derivados.

La deuda financiera neta alcanzó los US\$75,3 millones a junio de 2020, lo que representa una disminución de US\$332,2 millones respecto a diciembre 2019. La disminución se explica principalmente por los Otros activos financieros corrientes, el cual incorpora los fondos provenientes de la venta de los activos forestales chilenos.

Al 30 de junio de 2020 la Compañía mantiene “*cross currency swaps*” del 100% del portafolio de bonos en UF para cubrir la volatilidad en el tipo de cambio. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra en las cuentas “Otros pasivos financieros, corriente y no corriente”. Al 30 de junio de 2020, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó una posición de US\$46,3 millones a favor de los bancos, mientras que a diciembre de 2019 la posición se ubicó en US\$23,7 millones.

El Patrimonio Total disminuye en US\$67,0 millones respecto a diciembre 2019, principalmente por la pérdida del periodo, por la variación negativa de Reservas de conversión producto de los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, los que se han visto afectados por la depreciación de las monedas de los países donde la Compañía opera y por el efecto de la revalorización de terrenos forestales en Argentina.

III. INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	Unidad	30-06-2020	31-12-2019
<u>Indices de Liquidez</u>			
Liquidez corriente ¹	veces	1,4	2,5
Razón ácida ²	veces	0,9	0,2
<u>Indicadores de Capital de Trabajo³</u>			
Rotación de inventarios	veces	3,1	4,2
Permanencia de inventarios	días	114,3	86,1
Permanencia de cuentas por cobrar	días	77,6	64,7
Permanencia de cuentas por pagar	días	61,4	56,3
<u>Indicadores de Rentabilidad</u>			
Rentabilidad del patrimonio ⁴	%	-5,9%	-17,7%
Rentabilidad del activo ⁵	%	-3,6%	-9,4%
<u>Indices de Endeudamiento</u>			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁶	%	80%	44%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁷	%	20%	56%
Razón de endeudamiento (veces) ⁸	veces	1,0	0,8

(1) Liquidez corriente está definida como la razón entre el total de activos corrientes y el total de pasivos corrientes.

(2) Razón ácida está definida como la razón entre la suma de efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes, y el total de pasivos corrientes.

(3) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por cobrar está definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por pagar está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda (días del período: 90, 180, 270 o 360 según corresponda).

(4) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) del período patrimonio total promedio (patrimonio total del ejercicio anterior más patrimonio total ejercicio actual dividido por dos).

(5) Rentabilidad del activo está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a total activos promedios (total activos del ejercicio anterior más total activos del ejercicio actual dividido por dos).

(6) Deuda financiera corto plazo / deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

(7) Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros no corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

(8) Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes y no corrientes restado de otras provisiones a corto plazo, provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones a largo plazo y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, y patrimonio total.

El Índice de Liquidez corriente disminuye a 1,4 veces a junio de 2020, como consecuencia del traspaso de deuda financiera desde el largo al corto plazo. Por otro lado, el índice de Razón ácida aumenta a 0,9 veces producto de la venta de los activos forestales chilenos, cuyos fondos se encuentran incluidos en la cuenta Otros Activos Financieros Corriente.

Los Indicadores de Capital de Trabajo se deterioran respecto a diciembre 2019, principalmente a la disminución de los volúmenes de venta por el Covid-19.

La Razón de endeudamiento aumenta marginalmente por efectos de la disminución en el Patrimonio de la Compañía y el aumento del Total Pasivos.

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	30-06-2020	30-06-2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	201,9	250,2	Disminución de ingresos por venta de dos de las tres plantas industriales en México en enero de 2019, y por impacto de Covid-19
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(172,6)	(263,5)	Disminución por menor base de activos en México e impacto de Covid-19
Pagos a y por cuenta de los empleados	(24,4)	(32,0)	
Otros Ajustes	19,3	(3,1)	Incluye devolución de impuestos en abril de 2020
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	24,2	(48,5)	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(5,8)	(2,0)	
Otros Actividades de Inversión	(0,0)	161,0	El primer trimestre de 2019 se reciben US\$160 millones por venta de activos industriales en México
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(5,8)	159,1	
Financiamiento Neto	7,4	(122,7)	Pago de deuda con fondos provenientes de la venta de activos en México
Intereses pagados	(16,3)	(18,7)	
Otras Actividades de Financiamiento	(13,9)	(35,4)	Incluye desembolso por colaterales de derivados durante el primer semestre de 2020
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(22,8)	(176,8)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(4,3)	(66,3)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(0,1)	(0,1)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	51,0	103,7	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	46,5	37,4	

V. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas ubicadas en Chile y en México, además de los activos biológicos ubicados en Argentina, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según esa norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales) se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma periódica.

Para los activos no monetarios la Sociedad ha realizado provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

VI. ANÁLISIS DE RIESGOS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones. A continuación

se presentan los principales riesgos que enfrenta la Sociedad y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la Sociedad.

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

La construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a los mercados donde vendemos nuestros productos, afectando el precio de venta y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

Riesgo por competencia

Experimentamos fuerte competencia en los mercados en que participamos. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en los mercados y, como consecuencia, nuestra rentabilidad.

Para mitigar estos riesgos Masisa concentra sus esfuerzos en diferenciarse a través de acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, a entregar una oferta innovadora de productos, soluciones de alta calidad y mantener un liderazgo en sustentabilidad.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, para el terremoto de 2010 en Chile se generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, Masisa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados y el valor de sus activos y/o pasivos. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones para la mitigación de riesgos.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta a las variaciones de las monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de sus resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, mientras que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la depreciación de las monedas locales versus el dólar estadounidense. En términos generales, frente a una depreciación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación a terceros, que al 30 de junio de 2020 representaron el 51,6% de las ventas del negocio industrial consolidadas; y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva. Respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está mayoritariamente cubierto a través de derivados de cobertura. La Compañía busca mantener un equilibrio natural entre las monedas en que se generan los flujos del negocio y las monedas en que se endeuda. En casos en que no es factible, o conveniente, se evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados financieros de tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de Interés

Masisa mantiene deuda financiera con bancos locales e internacionales, y bonos emitidos en el mercado local. La deuda bancaria está mayoritariamente denominada en US\$ dólares a tasa variable LIBOR (London Interbank Offering Rate). Los bonos locales están denominados en UF, a tasa fija, los cuales se encuentra swapeados a US\$ dólares también a tasa fija. La administración evalúa periódicamente la factibilidad de contratar instrumentos derivados de tasa de interés.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez tiene relación con la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones. Las fuentes de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones son la generación de caja operacional, financiamientos de terceros y en caso de ser necesario, la disposición de activos no estratégicos. Continuamente se monitorea el flujo de caja para gestionar las necesidades de liquidez y en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes. Masisa mantiene líneas de crédito no comprometidas con bancos locales. Además, tiene vigente una línea de efectos de comercio por UF1.25 millones inscrita en octubre 2019.

Seguros Contratados

Masisa y sus filiales mantienen contratadas pólizas de seguros para proteger el valor de sus activos y los riesgos inherentes a la operación. Los principales seguros contratados al 30 de junio de 2020 son: seguros sobre las plantaciones forestales, bienes físicos y pérdida por paralización, responsabilidad civil, crédito para la cartera comercial y otros seguros menores.