



ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 30 de septiembre de 2022

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de sus Estados Financieros Consolidados por el período terminado al 30 de septiembre de 2022.

Resumen Ejecutivo

- **El EBITDA alcanzó los US\$99,1 millones**, lo que representa un **aumento de US\$44,4 millones respecto al mismo período del año anterior**, como consecuencia principalmente de la mejora en sus márgenes de venta.
- **El Margen EBITDA crece desde 17,0% en septiembre de 2021 a 25,1%**, debido al enfoque en productos con mayor valor agregado y eficiencias en costos.
- **Disminución de Gastos financieros en un 13,4%** respecto a septiembre de 2021, debido al menor stock de deuda financiera y, en menor medida, a la mejora en los costos de financiamiento.
- **A nivel de última línea, la Compañía registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$53,8 millones** a septiembre de 2022, que se compara positivamente con la utilidad de US\$18,8 millones del mismo período del año anterior.
- Respecto a los indicadores de endeudamiento, **la Compañía alcanzó un DFN / EBITDA Ex NIIF¹ de 0,6x** (1,0x a diciembre de 2021) y un leverage² de 0,3x (0,4x a diciembre de 2021) a septiembre de 2022.
- A septiembre de 2022, las inversiones⁴ de Masisa alcanzaron los US\$17,9 millones, explicado principalmente por la ejecución del plan de CAPEX 2022.

Plan de transformación corporativa

Masisa continúa implementando su plan estratégico, el cual contempla 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 paralelo, se continúa con un estricto control de gastos, el cual contempla la eficiencia en todos los costos de producción y menores gastos de administración.

Capacidad Instalada

Masisa tiene 2 complejos industriales en Chile con una capacidad instalada de 877.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, 350.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios, además de 21.000.000 m² anuales para el pintado de tableros y 235.000 m³ anuales para la fabricación de molduras MDF. Asimismo, posee una capacidad total de 210.000 m³ anuales de madera aserrada.

El complejo industrial que se mantiene en México está ubicado en Chihuahua y consiste en una línea de tableros PB con capacidad instalada de 180.000 m³ anuales y una línea de melamina con capacidad instalada de 50.000 m³ anuales, los cuales permiten atender los mercados de México y de Estados Unidos.

¹Descontando el efecto NIIF16 según está establecido en los covenants de la Compañía.

²Descripción del indicador en página 8.

⁴Adiciones al Activo Fijo

⁵Tablero de aglomerado, compuesto con partículas de madera unidas mediante adhesivos y químicos



En Argentina, Masisa posee aproximadamente 72.400 hectáreas de terrenos forestales, de los cuales 42.900 hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Líneas de Negocios

Los negocios de la Compañía se pueden agrupar de la siguiente manera:

Negocio Industrial:

- **Tableros y Derivados:** Corresponde a la producción de tableros MDF/MDP desnudos y recubiertos, productos complementarios y la fabricación de molduras de MDF que se comercializan en distintos perfiles y espesores.
- **Madera Aserrada:** Masisa produce madera aserrada que se comercializa como madera seca y madera verde, produciéndose en varios largos y espesores para utilizarse fundamentalmente en la fabricación de muebles, construcción, embalajes o pallets.

Negocio Forestal:

- **Trozos de Madera:** Productos forestales orientados a diversas industrias y mercados. Todas las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación de gestión forestal Forest Stewardship Council FSC® (FSC-C007609).

I. ESTADO DE RESULTADOS

Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 30 de septiembre de 2022 y al 30 de septiembre de 2021.

Resultado (MMUS\$)	30/09/2022	30/09/2021	Var. Sep-22/Sep-21	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	395,1	321,6	73,5	22,9%
Costo de ventas	(275,7)	(250,2)	(25,5)	10,2%
Ganancia bruta	119,4	71,4	48,0	67,2%
Costos de distribución	(13,3)	(11,5)	(1,8)	15,9%
Gastos de administración	(26,9)	(27,1)	0,2	(0,8%)
Otros ingresos y gastos, por función	3,7	6,9	(3,2)	(46,7%)
Ingresos y costos financieros	(5,9)	(7,9)	1,9	(24,5%)
Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste	(3,4)	(3,1)	(0,3)	10,9%
Impuestos	(18,2)	(10,0)	(8,1)	81,1%
Ganancia (pérdida)	55,4	18,8	36,6	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1,6	0,0	1,6	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	53,8	18,8	35,0	-



Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2022 se ubicaron en US\$395,1 millones, lo que significó un aumento de US\$73,5 millones respecto del mismo período del año anterior. El aumento en los ingresos se explica principalmente por la mejora en el precio medio de negocios de la Compañía.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada negocio en los Ingresos de actividades ordinarias:

		30/09/2022	30/09/2021
Ventas por negocio		%	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	90,1%	87,4%
	Madera aserrada	8,1%	10,3%
Negocio forestal	Trozos de madera	1,8%	2,2%
Total		100,0%	100,0%

Con respecto a los volúmenes de ventas m³ del negocio Tableros y derivados a septiembre de 2022 se observó una disminución de un 8,5% respecto al mismo período del año anterior, debido a la disminución en el volumen de tableros como consecuencia de la desaceleración económica en el mercado chileno, la que fue parcialmente compensada por el aumento en el volumen de molduras y la exportación de tableros asociado al mejor desempeño en el mercado norteamericano.

El volumen de ventas m³ del negocio Madera aserrada a septiembre de 2022 disminuyó en un 17,0% en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a los efectos de la desaceleración económica en el mercado chileno y asiático.

Costo de ventas

El Costo de ventas consolidado alcanzó los US\$275,7 millones a septiembre de 2022, lo que significó un aumento de US\$25,5 millones debido principalmente al incremento de costos en los mercados de materias primas (madera, adhesivos y químicos).

Ganancia bruta

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$119,4 millones a septiembre de 2022, lo que representa un aumento de US\$48,0 millones respecto del mismo período del año anterior.

Costos de Distribución

Los costos de distribución mostraron un aumento de US\$1,8 millones a septiembre de 2022, debido principalmente al incremento en el volumen de ventas de exportaciones.

Gastos de Administración

Los Gastos de administración se mantuvieron estables, con una variación en US\$0,2 millones respecto al mismo período del año anterior.

Otros ingresos y gastos, por función

El efecto neto entre los Otros ingresos y Otros gastos por función fue una variación negativa de US\$3,2 millones a septiembre de 2022, explicado principalmente por un ingreso de US\$9,9 millones recibido



en septiembre de 2021, correspondiente a una transacción asociada a una recuperación de impuestos de la ex filial Masisa Do Brasil, parcialmente compensado por el crecimiento del activo biológico registrado en 2022.

Ingresos y costos financieros

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) mejoró en US\$1,9 millones respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al menor stock de deuda financiera, mejoras en los costos de financiamiento e inversiones realizadas con el excedente de caja.

Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste

Las Diferencias de cambio y el Resultado por unidades de reajuste generaron una pérdida de US\$3,4 millones a septiembre de 2022, explicado principalmente por la devaluación del peso chileno en dicho período.

Impuesto a las Ganancias

Al 30 de septiembre de 2022, el impuesto a las ganancias se ubicó en US\$18,2 millones, asociado a los mejores resultados del período.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, la Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una utilidad de US\$53,8 millones, explicada por la mejora en el margen operacional.



COMPOSICIÓN DEL EBITDA

	30/09/2022	30/09/2021	Var. Sep-22/Sep-21	
Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)			MMUS\$	%
Ganancia bruta	119,4	71,4	48,0	67,2%
Costos distribución y gastos de administración	(40,1)	(38,5)	(1,6)	4,1%
Depreciación y amortización	16,9	18,6	(1,7)	(9,2%)
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	2,9	3,1	(0,3)	(8,9%)
Total EBITDA	99,1	54,7	44,4	81,3%

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".

		30/09/2022	30/09/2021	Var. Sep-22/Sep-21	
EBITDA por negocio (MMUS\$)				MMUS\$	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	92,2	48,8	43,4	89,0%
	Madera aserrada	2,7	1,7	0,9	54,0%
Negocio forestal	Trozos de madera	4,2	4,2	0,1	1,3%
Total EBITDA		99,1	54,7	44,4	81,2%
Margen EBITDA		25,1%	17,0%		

El EBITDA de Negocio Industrial mostró un incremento respecto a septiembre de 2021, dado el enfoque en productos de mayor valor agregado y el dinamismo del mercado norteamericano. De ésta manera, el Margen EBITDA se incrementa desde 17,0% a 25,1% en septiembre de 2022.

**II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Las variaciones de esta sección son entre el 30 de septiembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2021.

Activos

	30/09/2022	31/12/2021	Var. Sep-22/Dic-21	
Activos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	51,1	57,1	(6,0)	(10,5%)
Otros activos financieros corrientes	1,7	0,9	0,8	92,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	90,5	79,5	11,0	13,8%
Inventarios	107,5	83,2	24,3	29,2%
Activos biológicos corrientes	3,7	4,6	(0,9)	(19,2%)
Activos por impuestos corrientes	3,8	3,3	0,5	16,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0,0	1,7	(1,7)	(99,2%)
Otros activos corrientes	1,4	1,1	0,4	35,3%
Total Activos Corriente	259,8	231,3	28,5	12,3%
Activos No Corrientes				
Propiedades, Planta y Equipo	302,2	296,7	5,5	1,8%
Activos biológicos, no corrientes	50,3	42,4	7,9	18,6%
Activos por derechos en uso	14,7	13,5	1,2	8,6%
Activos por impuestos diferidos	54,4	72,6	(18,3)	(25,1%)
Otros activos no corrientes	69,2	69,7	(0,5)	(0,7%)
Total Activos No Corrientes	490,8	495,0	(4,3)	(0,9%)
Total Activos	750,6	726,3	24,3	3,3%

Al 30 de septiembre de 2022, el Total Activos aumentó en US\$24,3 millones con respecto a diciembre de 2021, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El Total Activos Corrientes presentó una variación positiva de US\$28,5 millones, explicado por el incremento de US\$24,3 millones en Inventarios por el efecto combinado de mayores costos de materias primas y, en menor medida, por un mayor volumen de inventarios asociado al incremento de las exportaciones. Asimismo, se observa un aumento de US\$11,0 millones de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asociado a una mayor facturación en el mercado de exportación. Por otro lado, el Efectivo y equivalentes al efectivo disminuyó en US\$6,0 millones.
- El Total Activos No Corrientes presentó una variación negativa de US\$4,3 millones, asociada a menores Activos por Impuestos diferidos de US\$18,3 millones, debido a la utilidad del



periodo. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$7,9 millones en Activos biológicos, asociado al crecimiento de los activos forestales y el aumento de US\$5,5 millones en Propiedades, planta y equipos.

Pasivos

Pasivos (MMUS\$)	30/09/2022	31/12/2021	Var. Sep-22/Dic-21	
			MMUS\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	52,8	44,5	8,3	18,6%
Pasivos por arrendamientos corrientes	3,1	2,8	0,3	11,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62,0	68,3	(6,3)	(9,2%)
Otros pasivos corrientes	3,4	6,1	(2,7)	(43,7%)
Total Pasivos Corrientes	121,3	121,7	(0,4)	(0,3%)
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	75,4	89,4	(14,0)	(15,6%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	11,6	10,9	0,6	5,6%
Pasivo por impuestos diferidos	15,3	15,0	0,3	1,7%
Otros pasivos no corrientes	4,5	4,6	(0,1)	(1,8%)
Total Pasivos no Corrientes	106,8	120,0	(13,2)	(11,0%)
Total Pasivos	228,1	241,7	(13,6)	(5,6%)
Total Patrimonio	522,4	484,6	37,8	7,8%
Total Patrimonio y Pasivos	750,6	726,3	24,3	3,3%

El Total Patrimonio y Pasivos registró una variación positiva de US\$24,3 millones con respecto a diciembre 2021.

A nivel de los pasivos corrientes, la principal variación se explica por el aumento de Otros pasivos financieros corrientes por US\$8,3 millones, debido al traspaso de vencimientos del largo plazo al corto plazo, parcialmente compensado por menores Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar como consecuencia del efecto conjunto en el pago de dividendo en abril de 2022 y el aumento en las cuentas por pagar con proveedores a septiembre de 2022.

Por su parte, la principal variación en el Total Pasivos no corrientes, se explica por la disminución en Otros pasivos financieros no corrientes de US\$14,0 millones, debido a la menor proporción de deuda de largo plazo por traspaso al corto plazo y la amortización de deuda financiera.

El Total Patrimonio aumentó en US\$37,8 millones respecto a diciembre de 2021, explicado principalmente por la utilidad del periodo.



III. INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	Unidad	30/09/2022	31/12/2021
Índices de Liquidez			
Liquidez corriente ¹	veces	2,1	1,9
Razón ácida ²	veces	0,4	0,5
Indicadores de Actividad³			
Rotación de inventarios	veces	3,4	4,1
Permanencia de inventarios	días	104,4	86,8
Indicadores de Rentabilidad			
EBITDA (UDM) ⁴ / Activos totales ⁵	%	16,3%	10,7%
Rentabilidad del patrimonio ⁶	%	11,5%	4,8%
Índices de Endeudamiento			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁷	%	41,2%	33,2%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁸	%	58,8%	66,8%
Razón de endeudamiento (veces) ⁹	veces	0,3	0,4
Cobertura de Gastos Financieros ¹⁰	veces	13,6	7,8
Deuda Financiera Neta / EBITDA Ex. NIIF 16 ¹¹	veces	0,6	1,0

(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 recurrente UDM y el inventario del período. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario y el costo de venta recurrente UDM, multiplicada por 360.

(4) UDM se define como últimos doce meses.

(5) Indicador calculado como EBITDA UDM, excluyendo el efecto de la venta de los activos forestales chilenos, sobre el total de activos.

(6) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) UDM, y el patrimonio total.

(7) 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.

(8) 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.

(9) Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes, total de pasivos no corrientes, garantías a terceros, efectivos y equivalentes al efectivo, otros activos financieros corrientes, valor no corriente de instrumentos de cobertura (Activos Financieros) y deuda financiera asociada a arriendos operativos (NIIF 16), y patrimonio total.

(10) Cobertura de gastos financieros está definida como la razón entre el EBITDA UDM menos gastos por arrendamientos financieros y los gastos financieros UDM.

(11) Ratio DFN/EBITDA Ex. NIIF16 está definido como la razón entre otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes menos el efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes, y el EBITDA UDM menos gastos por arrendamientos financieros.

Los Indicadores de Liquidez no presentaron cambios significativos respecto a diciembre 2021.

Respecto a los Indicadores de Actividad, su disminución se explica por el incremento de los inventarios debido al efecto combinado de mayores costos de materias primas y en menor medida por un mayor volumen de inventarios asociado al incremento de las exportaciones.

Por su parte, la mejora en los Índices de Rentabilidad es consecuencia del mejor desempeño operacional y financiero de la Compañía.

Respecto a los Índices de Endeudamiento, la variación en la Deuda financiera de corto y largo plazo respecto a la Deuda financiera total se explica principalmente por el traspaso de vencimientos del largo plazo al corto plazo. La Cobertura de gastos financieros presentó una mejora con respecto a diciembre 2021, explicado principalmente por la mejora en la generación de EBITDA. Adicionalmente la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA Ex. NIIF 16 presentó una mejora como consecuencia del incremento en EBITDA.



IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	30/09/2022	30/09/2021	Comentarios
Principales Fuentes y Usos de Fondos del Período (millones de US\$)			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	464,8	390,6	Aumento por mayor facturación, principalmente de exportación .
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(392,6)	(319,5)	Incremento en los costos de materias primas.
Pagos a y por cuenta de los empleados	(34,3)	(35,4)	
Impuesto a las ganancias	1,0	0,1	
Otros cobros por actividades de la operación	20,2	9,2	Devolución IVA exportador y pago por liquidación de siniestro.
Otros Actividades de Operación	(3,0)	(3,4)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	56,0	41,6	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(18,9)	(11,9)	Plan de CAPEX 2022.
Otros Actividades de Inversión	(0,6)	10,7	Venta de Hancock Chilean Plantations SpA en 2021
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(19,5)	(1,2)	
Financiamiento Neto	(4,6)	(21,9)	Mayor amortización de deuda financiera en 2021.
Intereses pagados	(3,9)	(5,4)	Menor stock deuda financiera y mejora en las condiciones de renovación.
Dividendos pagados	(28,5)	0,0	Pago de dividendos en Abril 2022.
Arrendamientos Financieros	(4,5)	(4,1)	
Otras Actividades de Financiamiento	(0,9)	0,1	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(42,4)	(31,3)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(5,9)	9,1	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(0,1)	(0,2)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Período	57,1	31,8	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	51,1	40,6	



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 Compañía 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, molduras y otros productos de madera. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Compañía, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a nuestros principales. Para mitigar dicha exposición, la Compañía impulsó un plan estratégico que le permite diversificar su mix de productos, con una mayor cobertura geográfica y reducir los efectos adversos de nuestro negocio, situación financiera y resultados.

Riesgos comerciales

Masisa participa en mercados competitivos, los cuales son sensibles a los ciclos económicos y a los cambios en los niveles de producción, los que pueden afectar en su participación de mercado y sus márgenes de rentabilidad. Para mitigar estos riesgos, la Sociedad concentra sus esfuerzos en ejecutar 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.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de las plantas u otras instalaciones

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Sociedad podría impedir satisfacer la demanda y el cumplimiento de los objetivos de producción. No obstante, Masisa cuenta



con cobertura de perjuicio por paralización o pérdida de beneficios, asociado a la ocurrencia de un incendio u otro riesgo adicional que puedan ocasionar una parada forzosa de las operaciones.

Riesgos de abastecimiento de materias primas

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente en resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Las resinas utilizadas comúnmente para la fabricación de tableros son el metanol y la urea, donde la urea es también utilizada como fertilizante para la producción de granos y soja. Por lo anterior las variaciones en el precio del crudo, del gas y la demanda de fertilizantes pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros. Para minimizar estos riesgos, la Compañía mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de materia prima esencial. Adicionalmente, cuenta con contratos de abastecimiento de largo plazo que le permitan asegurar el volumen de fibra, planificando con antelación las necesidades de suministro de madera, permitiendo anticipar y obtener mejores condiciones de compra en el mercado spot y 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 Compañía 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 la Compañía. En estas instancias se definen estrategias y acciones para la mitigación de riesgos.

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, a excepción de Chile, cuya moneda funcional es dólar estadounidense. Por su parte, los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta a la apreciación o depreciación de las monedas locales versus el dólar estadounidense. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación a terceros, que al 30 de septiembre de 2022 representaron el 64,4% 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 pasivos, la principal exposición es el bono local Serie L denominado en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está parcialmente cubierto a través de un instrumento de cobertura. No obstante, la variación en el tipo de cambio de la porción descubierta del bono Serie L es compensada con las Cuentas por cobrar de clientes locales.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía mantiene deuda financiera con bancos locales e internacionales, organismo multilateral y un bono emitido en el mercado local. La deuda está mayoritariamente denominada en US\$ dólares a tasa fija mitigando el riesgo de tasa de interés. 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 de corto plazo. Las fuentes de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones son la generación de caja operacional y financiamientos con terceros (instituciones financieras). 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 distintos bancos e instituciones financieras.

Seguros Contratados

Masisa y sus filiales tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el período de su actividad. Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2022 son: bienes físicos y pérdida por paralización de las plantas en Chile y México, seguros sobre las plantaciones forestales argentinas, responsabilidad civil para todo el Grupo Masisa, crédito para la cartera comercial y otros seguros menores.