

ANÁLISIS
RAZONADO

**ANÁLISIS
RAZONADO
1Q-2023**



MASISA[®]
Tu mundo, tu estilo

Somos un referente Latinoamericano en la producción y comercialización de tableros de madera y soluciones para muebles y revestimientos de interior, ofreciendo productos y servicios de calidad, innovadores y sustentables, que transforman espacios e inspiran a miles de clientes en los países donde operamos.

Tenemos una larga trayectoria impactando la calidad de vida de nuestros clientes, lo que hacemos con los más altos estándares ambientales, estrictos controles de calidad y un moderno modelo de Gobierno Corporativo.

Entendemos que la transformación y el cambio son el camino para conseguir nuestros sueños y continuar impactando positivamente en nuestros clientes, colaboradores y sus familias.

Contacto Investor Relations

investor.relations@masisa.com

Sitio web corporativo

<https://corporativo.masisa.com/>

Información financiera, presentaciones y más información de interés

<https://corporativo.masisa.com/inversionistas/>



MASISA[®]
Tu mundo, tu estilo

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO.....	4
I. ESTADO DE RESULTADOS.....	6
COMPOSICIÓN DEL EBITDA.....	8
II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	9
III. INDICADORES FINANCIEROS.....	11
IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.....	12
V. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS.....	13
VI. ANÁLISIS DE RIESGOS.....	13

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2023

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 31 de marzo de 2023.

Cabe destacar que con fecha de 27 de diciembre de 2022, Masisa suscribió con la sociedad argentina Proener S.A.U., filial de la sociedad argentina Central Puerto S.A., un contrato de compra venta por el cual se vendió la totalidad de las acciones de las filiales argentinas Forestal Argentina S.A. y Masisa Forestal S.A.. **De esta manera, el Negocio Forestal, como segmento de negocio, ya no forma parte de los activos de Masisa. Para efectos comparativos, los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2022 se presentan como operaciones discontinuadas.**

Resumen Ejecutivo

- **El EBITDA alcanzó los US\$11,3 millones**, lo que representa una disminución de US\$18,9 millones respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de menores volúmenes de venta, asociado a los impactos macroeconómicos que han afectado de manera transversal a diversas industrias.
- **Disminución de Ingresos y costos financieros en un 39,9% respecto a marzo de 2022**, debido principalmente a las inversiones de los excedentes de caja.
- A nivel de última línea, **la Compañía registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$1,6 millones a marzo de 2023**, afectada principalmente por el menor resultado operacional.
- Los indicadores de endeudamiento se mantienen en niveles adecuados para la Compañía: el indicador **DFN / EBITDA Ex NIIF16¹ alcanzó a 0,8x** y el **leverage² a 0,3x en marzo de 2023**.
- Esto último demuestra que La Compañía se encuentra en una buena posición financiera para hacer frente al escenario económico actual.
- A marzo de 2023, las inversiones³ de Masisa alcanzaron los US\$5,0 millones, explicado por la ejecución del plan de CAPEX 2023.

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

² Descripción del indicador en página 11.

³ Adiciones al Activo Fijo.

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.

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, OLB, productos complementarios y la fabricación de molduras 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.

I. ESTADO DE RESULTADOS

Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de marzo de 2023 y al 31 de marzo de 2022 e incluye el negocio forestal argentino como operaciones discontinuadas.

Resultado (MMUS\$)	31/03/2023	31/03/2022	Var. Mar-23/Mar-22	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	92,9	119,8	(26,8)	(22,4%)
Costo de ventas	(72,8)	(83,8)	11,0	(13,2%)
Ganancia bruta	20,1	36,0	(15,8)	(44,0%)
Costos de distribución	(4,1)	(3,6)	(0,6)	16,0%
Gastos de administración	(9,8)	(7,9)	(2,0)	24,7%
Otros ingresos y gastos, por función	(2,8)	(0,8)	(2,0)	-
Ingresos y costos financieros	(1,3)	(2,1)	0,8	(39,9%)
Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste	(0,5)	0,2	(0,7)	-
Impuestos	0,3	(5,0)	5,3	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0,0	1,8	(1,8)	(100,0%)
Ganancia (pérdida)	1,9	18,6	(16,7)	(89,8%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0,3	0,4	(0,1)	(16,4%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1,6	18,2	(16,6)	(91,3%)

Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a marzo de 2023 se ubicaron en US\$92,9 millones, lo que significó una disminución de US\$26,8 millones respecto del mismo período del año anterior. Los menores ingresos se explican por la disminución en los volúmenes de venta de la Compañía, parcialmente compensados por un mejor precio medio. El efecto anterior está en línea con la estrategia de la Compañía de privilegiar el margen y valor agregado por sobre los volúmenes de venta.

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

		31/03/2023	31/03/2022
Ventas por negocio		%	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	93,3%	90,0%
	Madera aserrada	6,7%	10,0%
Total		100,0%	100,0%

Con respecto a los volúmenes de ventas en m³ del negocio Tableros y derivados a marzo de 2023, se observó una disminución de un 22,7% respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de la desaceleración económica en el mercado chileno y norteamericano y al stock en bodegas de los clientes.

El volumen de ventas m³ del negocio Madera aserrada a marzo de 2023 disminuyó en un 39,0% 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\$72,8 millones a marzo de 2023, lo que significó una disminución de US\$11,0 millones con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a los menores volúmenes de venta. No obstante, los Costos de venta no disminuyen en la misma proporción que los Ingresos de actividades ordinarias debido a la menor dilución de costos fijos.

Ganancia bruta

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$20,1 millones a marzo de 2023, lo que representa una disminución de US\$15,8 millones respecto del mismo período del año anterior.

Costos de Distribución

Los costos de distribución se mantuvieron estables con un leve aumento de US\$0,6 millones a marzo de 2023.

Gastos de Administración

Los Gastos de administración se incrementaron levemente en US\$2,0 millones respecto al mismo período del año anterior, asociados principalmente por el efecto de inflación y tipo de cambio.

Otros ingresos y gastos, por función

El efecto neto entre los Otros ingresos y Otros gastos por función fue una variación negativa de US\$2,0 millones a marzo de 2023, explicado, principalmente, por costos no recurrentes asociados a optimización organizacional.

Ingresos y costos financieros

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) mejoró en US\$0,8 millones respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la gestión 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\$0,5 millones a marzo de 2023, explicado principalmente por la apreciación del peso chileno y peso mexicano.

Impuesto a las Ganancias

La variación positiva de MUS\$5,3 millones en el Impuesto a las Ganancias se explica principalmente por los menores resultados operacionales.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, la Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora se ubicó en US\$1,6 millones.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

	31/03/2023	31/03/2022	Var. Mar-23/Mar-22	
Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)			MMUS\$	%
Ganancia bruta	20,1	36,0	(15,8)	(44,0%)
Costos distribución y gastos de administración	(14,0)	(11,5)	(2,5)	22,0%
Depreciación y amortización	5,1	5,7	(0,6)	(10,3%)
Total EBITDA	11,3	30,2	(18,9)	(62,6%)

		31/03/2023	31/03/2022	Var. Mar-23/Mar-22	
EBITDA por negocio (MMUS\$)				MMUS\$	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	12,7	28,3	(15,6)	(55,0%)
	Madera aserrada	(1,4)	1,9	(3,4)	-
Total EBITDA		11,3	30,2	(18,9)	(62,6%)
Margen EBITDA		12,2%	25,1%		

II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las variaciones de esta sección son entre el 31 de marzo de 2023 y el 31 de diciembre de 2022.

Activos

Activos (MMUS\$)	31/03/2023	31/12/2022	Var. Mar-23/Dic-22	
			MMUS\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	73,5	112,7	(39,2)	(34,8%)
Otros activos financieros corrientes	1,1	1,9	(0,9)	(44,7%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	74,0	76,6	(2,6)	(3,4%)
Inventarios	105,4	105,3	0,2	0,16%
Activos por impuestos corrientes	3,5	3,3	0,2	6,55%
Otros activos corrientes	3,6	1,1	2,5	-
Total Activos Corriente	261,1	300,8	(39,8)	(13%)
Activos No Corrientes				
Propiedades, planta y equipo	238,7	239,3	(0,6)	(0,2%)
Activos por derechos en uso	12,8	13,9	(1,1)	(7,8%)
Activos por impuestos diferidos	76,4	75,8	0,7	0,91%
Otros activos no corrientes	82,4	78,2	4,1	5,25%
Total Activos No Corrientes	410,3	407,2	3,1	0,77%
Total Activos	671,4	708,0	(36,6)	(5,2%)

Al 31 de marzo de 2023, el Total Activos disminuyó en US\$36,6 millones con respecto a diciembre de 2022, producto principalmente de la siguiente variación:

- El Total Activos Corrientes presentó una variación negativa de US\$39,8 millones, explicado principalmente por la disminución de US\$39,2 millones en el Efectivo y equivalentes al efectivo producto de la devolución de capital pagada en marzo de 2023 por US\$58,0 millones (asociado a la venta de las sociedades argentinas efectuada en diciembre de 2022).

Pasivos

	31/03/2023	31/12/2022	Var. Mar-23/Dic-22	
Pasivos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	64,4	54,6	9,8	18,04%
Pasivos por arrendamientos corrientes	3,8	3,5	0,2	6,24%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47,1	49,5	(2,3)	(4,7%)
Otros pasivos corrientes	2,4	3,6	(1,2)	(33,4%)
Total Pasivos Corrientes	117,7	111,2	6,5	5,88%
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	86,4	74,9	11,5	15,37%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	11,8	11,8	(0,0)	(0,1%)
Otros pasivos no corrientes	5,3	5,0	0,3	6,73%
Total Pasivos no Corrientes	103,5	91,7	11,8	12,91%
Total Pasivos	221,2	202,9	18,4	9,06%
Patrimonio				
Capital emitido	596,6	654,6	(58,0)	(8,9%)
Utilidades acumuladas	(135,4)	(137,0)	1,6	(1,2%)
Otras reservas	(12,7)	(13,9)	1,1	(8,1%)
Participaciones no controladora	1,7	1,4	0,3	22,0%
Total Patrimonio	450,2	505,1	(55,0)	(11%)
Total Patrimonio y Pasivos	671,4	708,0	(36,6)	(5,2%)

El Total Patrimonio y Pasivos registró una variación negativa de US\$36,6 millones con respecto a diciembre 2022.

En el Total Pasivos la principal variación se observa en Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes por US\$9,8 millones y US\$11,5 millones, respectivamente, explicado por nueva deuda financiera. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores Cuentas por pagar comerciales corrientes por US\$2,3 millones dado el menor volumen de ventas.

El Total Patrimonio disminuyó en US\$55,0 millones respecto a diciembre de 2022, esto debido principalmente a la disminución de capital pagada en marzo de 2023 por US\$58,0 millones.

III. INDICADORES FINANCIEROS

		31/03/2023	31/12/2022
Indicadores Financieros	Unidad		
Índices de Liquidez			
Liquidez corriente ¹	veces	2,2	2,7
Razón ácida ²	veces	0,6	1,0
Indicadores de Actividad³			
Rotación de inventarios	veces	3,3	3,4
Permanencia de inventarios	días	109,9	106,3
Indicadores de Rentabilidad			
EBITDA (UDM) ⁴ /Activo Totales ⁵	%	13,8%	15,7%
Rentabilidad del patrimonio ⁶	%	(40,4%)	(32,7%)
Índices de Endeudamiento			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁷	%	42,7%	42,1%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁸	%	57,3%	57,9%
Razón de endeudamiento (veces) ⁹	veces	0,3	0,1
Cobertura de gastos financieros ¹⁰	veces	9,1	11,6
Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente Ex. NIIF 16 ¹¹	veces	0,8	0,1

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 arrendamientos 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 presentaron una disminución con respecto a diciembre 2022, explicado por el reparto de capital realizado en marzo de 2023.

Por su parte, el índice EBITDA (UDM)/Activos Totales presentó una leve disminución con respecto a diciembre 2022, dado el menor desempeño a nivel operacional. Así mismo, el índice Rentabilidad del patrimonio continúa negativo, afectado por la pérdida contable del ejercicio 2022 asociada a la desinversión de las filiales argentinas.

Respecto a los Índices de Endeudamiento, se mantienen en niveles adecuados para la Compañía.

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31/03/2023	31/03/2022	Comentarios
Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	114,5	135,2	Disminución por menor nivel de actividad.
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(96,4)	(117,3)	Disminución por menor nivel de actividad.
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14,3)	(12,6)	Aumento asociado a reajustes, IPC y tipo de cambio.
Impuestos a las ganancias	0,0	(0,1)	
Otros cobros por actividades de la operación	5,0	4,7	
Otros ajustes	(0,3)	(0,3)	
(1) Total flujo efectivo de actividades de operación	8,4	9,6	
Compra de propiedades plantas y equipos	(6,0)	(2,6)	Plan de CAPEX 2023.
Otros actividades de inversión	1,0	(0,4)	Inversiones de excedentes de caja
(2) Total flujo efectivo de actividades de inversión	(5,0)	(2,9)	
Financiamiento neto	17,3	(0,3)	Nueva deuda financiera.
Intereses pagados	(0,8)	(0,5)	
Dividendos pagados	0,0	0,0	
Arrendamientos financieros	(1,1)	(1,6)	
Otras entradas y salidas de efectivo	(58,0)	(0,3)	Disminución de capital
(3) Total flujo de efectivo de actividades de financiamiento	(42,6)	(2,6)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo (1)+(2)+(3)	(39,2)	4,1	
Efecto variación tasa de cambio	(0,0)	0,2	
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	112,7	57,1	
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	73,5	61,5	

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, 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.

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.

Con fecha 27 de diciembre del año 2022, Masisa S.A. suscribió con la sociedad argentina Proener S.A.U., filial de la sociedad Central Puerto S.A. un contrato de compraventa de acciones mediante el cual vende a Proener el total de las acciones de que era dueña Masisa S.A. directa e indirectamente de las filiales Masisa Forestal S.A. y Forestal Argentina, las cuales son dueñas de aproximadamente 72.000 hectáreas, dentro de las cuales aproximadamente 43.000 hectáreas corresponden a pino y eucaliptos plantados.

De esta manera, a partir de los presentes Estados Financieros se dejará de presentar el Negocio Forestal, como segmento de negocio, dado que ya no forma parte de los activos de Masisa.

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 negocios. Para mitigar dicha exposición, la Compañía impulsó un plan que le permite focalizar su estrategia en productos de valor agregado, diversificar su mix de productos con una mayor cobertura geográfica y reducir los efectos adversos de su 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 y del gas 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. Adicionalmente Masisa 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, parte de las ventas están denominadas o indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, a excepción de Chile y Norteamérica, 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 31 de marzo de 2023 representaron el 51,0% de las ventas del negocio industrial consolidadas; y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados dependiendo del grado de apertura de cada economía 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 con un mix de tasa fija y variable, 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 31 de marzo de 2023 son: bienes físicos y pérdida por paralización de las plantas en Chile y México, responsabilidad civil para todo el Grupo Masisa, crédito para la cartera comercial, transporte y otros seguros menores.

**ANÁLISIS
RAZONADO
1Q-2023**



MASISA[®]
Tu mundo, tu estilo