



**PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS
3Q-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. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	9
III. INDICADORES FINANCIEROS	11
IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.....	13
V. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS.....	14
VI. ANÁLISIS DE RIESGOS.....	14

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2022 presentan dicha desinversión como operaciones discontinuadas.

Resumen Ejecutivo

- El EBITDA fue de US\$14,9 millones, lo que representa una disminución de US\$80,6 millones respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de los impactos macroeconómicos, alta inflación y tasas de interés, que han afectado de manera transversal a distintas industrias y mercados, entre ellos la construcción, reduciendo de manera relevante la demanda por los productos que la compañía produce y comercializa. Esto se refleja en una caída de los volúmenes y precios de venta y menor dilución de costos fijos por la detención de líneas de producción.
- Otros ingresos y gastos, por función de -US\$20,9 millones a septiembre de 2023 debido principalmente a efectos no recurrentes en el periodo asociados a optimización de procesos y provisión por contingencias.
- A nivel de última línea, la Compañía registró una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de US\$27,9 millones a septiembre de 2023, afectada principalmente por el menor resultado operacional y efectos no recurrentes.
- A septiembre de 2023, el leverage¹ se mantiene en 0,4x, lo que muestra que, a pesar de los débiles resultados al 3Q'23 producto del contexto macroeconómico, la Compañía se mantiene con un apropiado nivel de endeudamiento. Por su parte, el indicador Deuda Financiera Neta / EBITDA Ex NIIF 16 alcanzó a 4,2x afectado por el deterioro en el EBITDA.
- A septiembre de 2023, las inversiones² de Masisa alcanzaron los US\$18,7 millones, explicado por la ejecución del plan de CAPEX 2023.
- Positivo *Liability Management* realizado durante el 3Q'23 que permitió materializar excepciones y modificaciones a los indicadores financieros de los contratos de créditos de largo plazo y contrato de bonos de manera oportuna. Dichas excepciones le otorgan a la Compañía tiempo para recuperar su generación operacional, fuertemente afectada por la caída transversal de los mercados e industrias.

¹ Descripción del indicador en página 11.

² Adiciones al Activo Fijo.

**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS 3Q-2023**



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 30 de septiembre de 2023 y al 30 de septiembre de 2022 e incluye el negocio forestal argentino como operaciones discontinuadas.

Resultado (MMUS\$)	30/09/2023	30/09/2022	Var. Sep-23/Sep-22	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	257,4	388,8	(131,4)	(33,8%)
Costo de ventas	(217,4)	(270,8)	53,4	(19,7%)
Ganancia bruta	40,0	118,0	(78,0)	(66,1%)
Costos de distribución	(11,4)	(13,3)	1,9	(14,0%)
Gastos de administración	(29,3)	(26,2)	(3,1)	11,7%
Otros ingresos y gastos, por función	(20,9)	(2,0)	(18,9)	-
Ingresos y costos financieros	(6,9)	(6,4)	(0,5)	8,2%
Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste	1,0	(4,8)	5,7	-
Impuestos	0,5	(17,8)	18,3	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0,0	7,9	(7,9)	(100,0%)
Ganancia (pérdida)	(27,1)	55,4	(82,5)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0,9	1,6	(0,7)	(46,6%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(27,9)	53,8	(81,8)	-

Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2023 se ubicaron en US\$257,4 millones, lo que significó una disminución de US\$131,4 millones respecto del mismo período del año anterior. Los menores ingresos se explican principalmente por la disminución en los volúmenes de venta y, en menor medida, el precio medio de los negocios de la Compañía en la gran mayoría de los mercados en los que está presente.

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

		30/09/2023	30/09/2022
Ventas por negocio		%	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	91,7%	91,5%
	Madera aserrada	8,3%	8,5%
Total		100,0%	100,0%

**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS 3Q-2023**

MASISA[®]
Tu mundo. tu estilo

Con respecto a los volúmenes de ventas en m³ del negocio Tableros y derivados a septiembre de 2023, se observó una disminución de un 29,5% respecto al mismo período del año anterior, principalmente como consecuencia de la desaceleración económica en el mercado norteamericano y chileno.

El volumen de ventas m³ del negocio Madera aserrada a septiembre de 2023 disminuyó en un 24,3% 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\$217,4 millones a septiembre de 2023, lo que significó una disminución de US\$53,4 millones con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a los menores volúmenes de venta. Cabe destacar que los Costos de venta no disminuyen en la misma proporción que los Ingresos de actividades ordinarias debido a la menor dilución de costos fijos por la detención de líneas de producción.

Ganancia bruta

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$40,0 millones a septiembre de 2023, lo que representa una disminución de US\$78,0 millones respecto del mismo período del año anterior.

Costos de Distribución

Los costos de distribución mostraron una disminución de 14,0% respecto al mismo período del año anterior debido a los menores volúmenes de venta.

Gastos de Administración

Los Gastos de administración se incrementaron levemente en US\$3,1 millones respecto al mismo período del año anterior, asociados principalmente al efecto de inflación y tipo de cambio. No obstante, la Compañía continúa con un estricto control de gastos y eficiencia en costos.

Otros ingresos y gastos, por función

El efecto neto entre los Otros ingresos y Otros gastos por función fue una variación negativa de US\$18,9 millones a septiembre de 2023, explicado principalmente por efectos no recurrentes asociados a reestructuración y optimización de procesos y a una provisión de gastos por juicio tributario en Colombia.

Ingresos y costos financieros

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) se mantuvo estable con un leve aumento de US\$0,5 millones respecto al mismo período del año anterior.

Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste

Las Diferencias de cambio y el Resultado por unidades de reajuste generaron una ganancia de US\$1,0 millones a septiembre de 2023. La variación negativa a septiembre de 2022 de US\$4,8 millones se explica por la depreciación del peso chileno frente al dólar en dicho período.

Impuesto a las Ganancias

La variación positiva de MUS\$18,3 millones en el Impuesto a las Ganancias se explica principalmente por la caída en los resultados antes de impuestos.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, al 30 de septiembre de 2023 se observa una Pérdida neta atribuible a los propietarios de la controladora de US\$27,9 millones.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

	30/09/2023	30/09/2022	Var. Sep-23/Sep-22	
Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)			MMUS\$	%
Ganancia bruta	40,0	118,0	(78,0)	(66,1%)
Costos distribución y gastos de administración	(40,7)	(39,5)	(1,2)	3,1%
Depreciación y amortización	15,6	16,9	(1,3)	(7,8%)
Total EBITDA	14,9	95,4	(80,6)	(84,4%)

	30/09/2023	30/09/2022	Var. Sep-23/Sep-22		
EBITDA por negocio (MMUS\$)			MMUS\$	%	
Negocio industrial	Tableros y derivados	19,2	92,2	(73,0)	(79,2%)
	Madera aserrada	(4,4)	3,3	(7,6)	-
Total EBITDA	14,9	95,4	(80,6)	(84,4%)	
Margen EBITDA	5,8%	24,5%			

**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS 3Q-2023**

MASISA[®]
Tu mundo. tu estilo

II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las variaciones de esta sección son entre el 30 de septiembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022.

Activos

	30/09/2023	31/12/2022	Var. Sep-23/Dic-22	
Activos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	31.2	112.7	(81,5)	(72,3%)
Otros activos financieros corrientes	1,0	1,9	(0,9)	(48,4%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	52,7	76,6	(23,9)	(31,2%)
Inventarios	88,3	105,3	(17,0)	(16,1%)
Activos por impuestos corrientes	2,4	3,3	(0,9)	(27,6%)
Otros activos corrientes	4,6	1,1	3,6	-
Total Activos Corriente	180,2	300,8	(120,6)	(40%)
Activos No Corrientes				
Propiedades, planta y equipo	244,4	239,3	5,1	2,1%
Activos por derechos en uso	11,7	13,9	(2,2)	(15,9%)
Activos por impuestos diferidos	77,6	75,8	1,8	2,4%
Otros activos no corrientes	79,5	78,2	1,3	1,6%
Total Activos No Corrientes	413,2	407,2	6,0	1,5%
Total Activos	593,4	708,0	(114,6)	(16,2%)

Al 30 de septiembre de 2023, el Total Activos disminuyó en US\$114,6 millones con respecto a diciembre de 2022, producto de lo siguiente:

- El Total Activos Corriente presentó una variación negativa de US\$120,6 millones, explicado principalmente por la disminución de US\$81,5 millones en el Efectivo y equivalentes al efectivo. Esto se explica principalmente porque a diciembre de 2022 se encontraban en caja los recursos provenientes de la venta de las sociedades argentinas y la generación de caja del ejercicio 2022. Adicionalmente, se observa una disminución en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de US\$23,9 millones y en el Inventario de US\$17,0 millones producto de la gestión realizada para la recuperación de capital de trabajo.

Pasivos

	30/09/2023	31/12/2022	Var. Sep-23/Dic-22	
Pasivos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	80,5	54,6	25,9	47,5%
Pasivos por arrendamientos corrientes	4,2	3,5	0,7	19,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36,1	49,5	(13,4)	(27,1%)
Otros pasivos corrientes	11,2	3,6	7,6	-
Total Pasivos Corrientes	132,0	111,2	20,8	18,8%
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	64,2	74,9	(10,7)	(14,3%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	9,1	11,8	(2,7)	(23,3%)
Otros pasivos no corrientes	5,0	5,0	0,0	0,1%
Total Pasivos no Corrientes	78,3	91,7	(13,4)	(14,6%)
Total Pasivos	210,3	202,9	7,4	3,7
Patrimonio				
Capital emitido	419,6	654,6	(235,0)	(35,9%)
Utilidades acumuladas	(27,9)	(137,0)	109,1	(79,6%)
Otras reservas	(9,7)	(13,9)	4,2	(30,3%)
Participaciones no controladora	1,1	1,4	(0,3)	(24,1%)
Total Patrimonio	383,1	505,1	(122,1)	(24,2%)
Total Patrimonio y Pasivos	593,4	708,0	(114,6)	(16,2%)

A nivel del Total Pasivos, la principal variación se explica por el aumento de Otros pasivos financieros corrientes por US\$25,9 millones, debido a nueva deuda financiera y el traspaso de US\$10,7 millones de vencimientos desde el largo plazo al corto plazo, junto con menores Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar como consecuencia de menor actividad.

El Total Patrimonio disminuyó en US\$114,6 millones respecto a diciembre de 2022, principalmente por las disminuciones de capital pagadas en marzo y mayo de 2023.

III. INDICADORES FINANCIEROS

		30/09/2023	31/12/2022
Indicadores Financieros			
	Unidad		
Índices de Liquidez			
Liquidez corriente ¹	veces	1,4	2,7
Razón ácida ²	veces	0,2	1,0
Indicadores de Actividad³			
Rotación de inventarios	veces	3,4	3,4
Permanencia de inventarios	días	104,9	106,3
Indicadores de Rentabilidad			
EBITDA (UDM) ⁴ /Activo Totales ⁵	%	5,2%	15,7%
Rentabilidad del patrimonio ⁶	%	(64,7%)	(32,7%)
Índices de Endeudamiento			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁷	%	55,6%	42,1%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁸	%	44,4%	57,9%
Razón de endeudamiento (veces) ⁹	veces	0,4	0,1
Cobertura de gastos financieros ¹⁰	veces	2,5	11,6
Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente Ex. NIIF 16 ¹¹	veces	4,2	0,1

- Liquidez corriente está definida como la razón entre el total de activos corrientes y el total de pasivos corrientes.
- 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.
- Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta recurrente UDM y el inventario del periodo. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario y el costo de venta recurrente UDM, multiplicada por 360.
- UDM se define como últimos doce meses.
- Indicador calculado como EBITDA UDM, excluyendo el efecto de la venta de los activos forestales chilenos, sobre el total de activos.
- Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) UDM, y el patrimonio total.
- 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.
- 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.
- 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.
- Cobertura de gastos financieros está definida como la razón entre el EBITDA UDM menos gastos por arrendamientos financieros y los gastos financieros UDM.
- Ratio DFN/EBITDA Ex NIIF 16 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 menor Efectivo y equivalentes al efectivo.

El índice EBITDA (UDM)/Activos Totales presentó una disminución con respecto a diciembre 2022, debido al menor desempeño 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.

Por su parte, el leverage se mantiene en 0,4x, lo que muestra que, a pesar de los débiles resultados al 3Q'23 producto del contexto macroeconómico, la Compañía se mantiene con un apropiado nivel de endeudamiento. Por su parte, el indicador Deuda Financiera Neta / EBITDA Ex NIIF 16 alcanzó a 4,2x afectado por el deterioro en el EBITDA.

**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS 3Q-2023**

MASISA[®]
Tu mundo. tu estilo

Con fecha 21 de septiembre de 2023, la Compañía celebró una Junta de Tenedores de Bonos en la cual se aprobaron excepciones y modificaciones a los covenant financieros del contrato de bonos de la Serie L con vigencia desde el 30 de septiembre de 2023. En paralelo, se modificaron los contratos de crédito con BID Invest y Banco de Crédito del Perú, suscritos con fecha 20 de diciembre de 2021 y 20 de marzo de 2023, respectivamente, y que incorporan principalmente los mismos términos y condiciones alcanzados con los Tenedores de Bonos.

Las modificaciones y excepciones se resumen a continuación:

- I. Período de excepción del indicador Deuda Financiera Neta / EBITDA a partir de los Estados Financieros del 30 de septiembre 2023 hasta los Estados Financieros del 31 de diciembre 2024 (ambos inclusive).
- II. Se mantiene que Deuda Financiera Neta / EBITDA debe ser menor o igual a 2.5x para realizar pago de dividendos por sobre el mínimo legal.
- III. Indicador Pasivo Exigible Neto/Patrimonio menor a 0.6x.
- IV. En caso de venta de Activos Esenciales, los fondos se destinarán a pagar deuda financiera.

**PRESENTACIÓN DE
RESULTADOS 3Q-2023**



MASISA[®]
Tu mundo. tu estilo

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	30/09/2023	30/09/2022	Comentarios
Principales Fuentes y Usos de Fondos del Período (millones de US\$)			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	318,7	464,8	Disminución por menor nivel de actividad.
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(254,1)	(392,4)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(45,9)	(34,3)	Aumento asociado a reajustes, y costos de optimización de procesos.
Impuestos a las ganancias	1,9	1,0	
Otros cobros por actividades de la operación	10,3	20,2	Disminución por menor nivel de actividad.
Otros ajustes	(2,9)	(3,0)	
(1) Total flujo efectivo de actividades de operación	28,0	56,2	
Compra de propiedades plantas y equipos	(16,3)	(18,9)	Plan de CAPEX 2023.
Otras actividades de inversión	1,3	(0,6)	Inversiones de excedentes de caja
(2) Total flujo efectivo de actividades de inversión	(15,1)	(19,5)	
Financiamiento neto	13,1	(4,6)	Nueva deuda financiera.
Intereses pagados	(5,6)	(3,9)	
Dividendos pagados	0,0	(28,5)	
Arrendamientos financieros	(3,6)	(4,5)	
Otras entradas y salidas de efectivo	(98,2)	(0,9)	Disminución de capital
(3) Total flujo de efectivo de actividades de financiamiento	(94,2)	(42,4)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo (1)+(2)+(3)	(81,3)	(5,7)	
Efecto variación tasa de cambio	(0,2)	(0,1)	
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	112,7	57,1	
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	31,2	51,3	

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.

VI. ANÁLISIS DE RIESGOS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos operacionales y financieros 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 focaliza su estrategia en productos de valor agregado, reduciendo su exposición a los ciclos económicos. De esta manera se reducen los efectos adversos en la rentabilidad del negocio y en su situación financiera.

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 a la vez que controla sus niveles de inventario para eficientar el uso del capital de trabajo.

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 30 de septiembre de 2023 representaron el 51,1% 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 30 de septiembre 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.

**PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS
3Q-2023**



MASISA[®]
Tu mundo, tu estilo