



**PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS
4Q-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.....	5
COMPOSICIÓN DEL EBITDA.....	7
II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	8
III. INDICADORES FINANCIEROS	10
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 diciembre 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023.

Con fecha 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. (“Forestal Argentina”) y Masisa Forestal S.A. (“Masisa Forestal”). **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 diciembre de 2022 presentan dicha desinversión como operaciones discontinuadas.**

Adicionalmente, con fecha 26 de diciembre de 2023, Forestal Terranova México S.A. de C.V. (“Forestal Terranova México”), filial mexicana de Masisa, suscribió un contrato de compraventa de activos con la sociedad mexicana Duraplay S.A.P.I. de C.V. mediante el cual vendió el terreno, construcciones, maquinarias y equipos pertenecientes a la Planta de Chihuahua de dicha sociedad. **Por lo tanto, Forestal Terranova México se presenta como operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 y comparativo 2022.**

Resumen Ejecutivo

- **El EBITDA fue de US\$21,4 millones**, 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.
- A nivel de última línea, **la Compañía registró una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de US\$52,4 millones a diciembre de 2023**, afectada por el menor resultado operacional y principalmente por efectos no recurrentes (US\$42,4 millones) asociados a la pérdida procedente del proceso de desinversión de la planta de Chihuahua en México, optimización y reestructuración de procesos y provisión por contingencias en Colombia.
- **A diciembre de 2023, el leverage¹ fue de 0,45x**, con lo cual a pesar de los débiles resultados del 2023, producto del contexto macroeconómico, la Compañía se mantiene con un apropiado nivel de endeudamiento. Sin perjuicio de lo anterior, el indicador DFN / EBITDA Ex NIIF16 alcanzó a 6,15x, afectado por el deterioro en el EBITDA, dado que la deuda financiera se mantuvo estable respecto a diciembre de 2022 (incremento de 2,4%).
- A diciembre de 2023, las inversiones² de Masisa alcanzaron los US\$17,3 millones, explicado por la ejecución del plan de CAPEX 2023.

¹ Descripción del indicador en página 11

² Compras de propiedades, planta y equipo incluido en el Estados de flujos de efectivo consolidados.

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 orientado al cliente, concentrando su capacidad industrial en Chile e intensificando su presencia en Estados Unidos.

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, 275.000 m³ anuales para la fabricación de molduras. Asimismo, posee una capacidad total de 210.000 m³ anuales de madera aserrada.

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, ripados, 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 diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 e incluye la planta de Chihuahua en México y el negocio forestal en Argentina como operaciones discontinuadas.

Resultado (MMUS\$)	31/12/2023	31/12/2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	297,6	457,3	(159,7)	(34,9%)
Costo de ventas	(249,2)	(314,7)	65,5	(20,8%)
Ganancia bruta	48,4	142,6	(94,2)	(66,1%)
Costos de distribución	(14,9)	(17,4)	2,5	(14,6%)
Gastos de administración	(31,5)	(32,5)	1,0	(3,2%)
Otros ingresos y gastos, por función	(20,3)	(4,4)	(15,8)	-
Ingresos y costos financieros	(9,3)	(7,5)	(1,8)	23,7%
Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste	(1,3)	(7,0)	5,8	(82,0%)
Impuestos	(0,5)	1,5	(2,1)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(22,1)	(240,5)	218,4	(90,8%)
Ganancia (pérdida)	(51,4)	(165,3)	113,9	(68,9%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1,0	2,0	(1,0)	(49,5%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(52,4)	(167,3)	114,9	(68,7%)

Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2023 se ubicaron en US\$297,6 millones, lo que significó una disminución de 34,9% 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, una caída en el precio medio en la gran mayoría de los mercados en los que la Compañía está presente.

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

		31/12/2023	31/12/2022
Ventas por negocio		%	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	90,4%	91,4%
	Madera aserrada	9,6%	8,6%
Total		100,0%	100,0%

Con respecto a los volúmenes de ventas en m³ del negocio Tableros y derivados a diciembre de 2023, se observó una disminución de un 27,2% respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de la desaceleración económica en el mercado norteamericano y chileno.

El volumen de ventas m³ del negocio Madera aserrada a diciembre de 2023 disminuyó en un 19,8% 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\$249,2 millones a diciembre de 2023, lo que significó una disminución de 20,8% 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\$48,4 millones a diciembre de 2023, lo que representa una disminución de 66,1% respecto del mismo período del año anterior.

Costos de Distribución

Los costos de distribución mostraron una disminución de 14,6% respecto al mismo período del año anterior debido a los menores volúmenes de venta.

Gastos de Administración

Los Gastos de administración disminuyeron en un 3,2% respecto al mismo período del año anterior asociado principalmente al 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\$15,8 millones a diciembre 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) disminuyó US\$1,8 millones respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a las mayores tasas observadas durante el 2023.

Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste

Las Diferencias de cambio y el Resultado por unidades de reajuste fue por un valor negativo de US\$1,3 millones a diciembre de 2023.

Impuesto a las Ganancias

La variación negativa de MUS\$2,1 millones en el Impuesto a las Ganancias se explica principalmente por la caída en los resultados antes de impuestos.

Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas

La pérdida procedente de las operaciones discontinuadas se explica por la venta de los activos de Forestal Terranova México en diciembre de 2023 y por la venta de las filiales argentinas Forestal Argentina y Masisa Forestal en diciembre de 2022. El efecto negativo fue por US\$22,1 millones en el ejercicio 2023, correspondiente al resultado de la filial mexicana.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, al 31 de diciembre de 2023 se observa una Pérdida neta atribuible a los propietarios de la controladora de US\$52,4 millones, debido al menor resultado operacional y principalmente por efectos no recurrentes (US\$42,4 millones) asociados a la pérdida procedente del proceso de desinversión de la planta de Chihuahua en México, optimización y reestructuración de procesos y provisión por contingencias en Colombia.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

	31/12/2023	31/12/2022	Var. Dic-23/Dic-22	
Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)			MMUS\$	%
Ganancia bruta	48,4	142,6	(94,2)	(66,1%)
Costos distribución y gastos de administración	(46,3)	(49,9)	3,6	(7,2%)
Depreciación y amortización	19,3	19,6	(0,3)	(1,4%)
Total EBITDA	21,4	112,3	(90,9)	(80,9%)

		31/12/2023	31/12/2022	Var. Dic-23/Dic-22	
EBITDA por negocio (MMUS\$)				MMUS\$	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	27,1	109,3	(82,2)	(75,2%)
	Madera aserrada	(5,7)	3,0	(8,7)	-
Total EBITDA		21,4	112,3	(90,9)	(80,9%)
Margen EBITDA		7,2%	24,6%		

II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

Activos

Activos (MMUS\$)	31/12/2023	31/12/2022	Var. Dic-23/Dic-22	
			MMUS\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	24,6	112,7	(88,1)	(78,2%)
Otros activos financieros corrientes	1,0	1,9	(0,9)	(46,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	65,9	76,6	(10,7)	(13,9%)
Inventarios	80,4	103,3	(22,9)	(22,1%)
Activos por impuestos corrientes	1,5	3,3	(1,8)	(55,0%)
Otros activos corrientes	1,3	1,1	0,3	25,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0,0	17,6	(17,6)	(100,0%)
Total Activos Corriente	174,8	316,5	(141,7)	(44,8%)
Activos No Corrientes				
Propiedades, planta y equipo	226,3	223,6	2,7	1,2%
Activos por derechos en uso	10,7	13,9	(3,1)	(22,6%)
Activos por impuestos diferidos	68,2	75,8	(7,6)	(10,0%)
Otros activos no corrientes	80,7	78,2	2,4	3,1%
Total Activos No Corrientes	385,9	391,5	(5,6)	(1,4%)
Total Activos	560,7	708,0	(147,3)	(20,8%)

Al 31 de diciembre de 2023, el Total Activos disminuyó en US\$147,3 millones con respecto a diciembre de 2022, producto de lo siguiente:

- El Total Activos Corriente presentó una variación negativa de US\$141,7 millones, explicado principalmente por la disminución de US\$88,1 millones en el Efectivo y equivalentes al efectivo debido a que 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 el Inventario de US\$22,9 millones producto de la gestión realizada para la recuperación de capital de trabajo y una reducción de US\$10,7 millones en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asociado al menor nivel de actividad.
- Los Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta disminuyeron US\$17,6 millones, correspondiente a los activos de Forestal Terranova México.

Pasivos

	31/12/2023	31/12/2022	Var. Dic-23/Dic-22	
Pasivos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	74,7	54,6	20,1	36,9%
Pasivos por arrendamientos corrientes	3,8	3,5	0,3	8,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41,0	49,5	(8,5)	-17,1%
Otros pasivos corrientes	9,7	3,6	6,1	-
Total Pasivos Corrientes	129,2	111,2	18,1	16,3%
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	57,9	74,9	(17,0)	-22,7%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	8,4	11,8	(3,4)	-28,7%
Otros pasivos no corrientes	6,3	5,0	1,3	26,0%
Total Pasivos no Corrientes	72,6	91,7	(19,1)	-20,8%
Total Pasivos	201,8	202,9	(1,0)	-0,5%
Patrimonio				
Capital emitido	419,6	654,6	(235,0)	-35,9%
Utilidades acumuladas	(51,5)	(137,0)	85,5	-62,4%
Otras reservas	(10,2)	(13,9)	3,7	-26,7%
Participaciones no controladora	1,0	1,4	(0,4)	-29,8%
Total Patrimonio	358,9	505,1	(146,3)	-29,0%
Total Patrimonio y Pasivos	560,7	708,0	(147,3)	(20,8%)

A nivel del Total Pasivos, no se observa una variación significativa, asimismo, la deuda financiera (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) se mantuvo estable. Adicionalmente, las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$8,5 millones como consecuencia de menor actividad, compensadas por un incremento de US\$6,1 millones de Otros pasivos corrientes, asociado principalmente a la provisión por juicio en Colombia.

El Total Patrimonio disminuyó en US\$146,3 millones respecto a diciembre de 2022, principalmente por las disminuciones de capital pagadas en marzo y mayo de 2023.

III. INDICADORES FINANCIEROS

		31/12/2023	31/12/2022
Indicadores Financieros			
	Unidad		
Índices de Liquidez			
Liquidez corriente ¹	veces	1,4	2,8
Razón ácida ²	veces	0,2	1,0
Indicadores de Actividad³			
Rotación de inventarios	veces	3,1	3,0
Permanencia de inventarios	días	116,2	118,2
Indicadores de Rentabilidad			
EBITDA (UDM) ⁴ /Activo Totales ⁵	%	3,8%	15,9%
Rentabilidad del patrimonio ⁶	%	(14,3%)	(32,7%)
Índices de Endeudamiento			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁷	%	56,4%	42,1%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁸	%	43,6%	57,9%
Razón de endeudamiento (veces) ⁹	veces	0,45	0,14
Cobertura de gastos financieros ¹⁰	veces	1,80	12,01
Deuda Financiera Neta / EBITDA Recurrente Ex. NIIF 16 ¹¹	veces	6,15	0,13

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 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 fue negativo en 2023, afectado por el menor resultado operacional, efectos no recurrentes y la pérdida procedente de operaciones discontinuadas.

Por su parte, el leverage alcanzó las 0,45x con lo cual, a pesar de los débiles resultados del 2023, producto del contexto macroeconómico, la Compañía se mantiene con un apropiado nivel de endeudamiento. Sin perjuicio de lo anterior, el indicador DFN / EBITDA Ex NIIF16 alcanzó a 6,15x, afectado por el deterioro en el EBITDA, dado que la deuda financiera se mantuvo estable respecto a diciembre de 2022.

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 amortizar deuda financiera.

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31/12/2023	31/21/2022	Comentarios
Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	365,6	553,6	Disminución por menor nivel de actividad.
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(294,1)	(459,7)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(54,8)	(44,8)	Aumento asociado a reajustes, y costos de optimización de procesos.
Impuestos a las ganancias	0,3	1,3	
Otros cobros por actividades de la operación	17,1	19,7	
Otros ajustes	(1,6)	(5,1)	
(1) Total flujo efectivo de actividades de operación	32,5	65,1	
Compra de propiedades plantas y equipos	(17,3)	(16,0)	Plan de CAPEX 2023.
Otras actividades de inversión	9,3	53,1	Principalmente venta de filiales argentinas en 2022 y activos de Forestal Terranova México en 2023.
(2) Total flujo efectivo de actividades de inversión	(8,0)	37,1	
Financiamiento neto	0,6	(4,3)	
Intereses pagados	(9,3)	(7,0)	
Dividendos pagados	0,0	(28,4)	
Arrendamientos financieros	(4,9)	(5,7)	
Otras entradas y salidas de efectivo	(98,8)	(0,9)	Disminución de capital
(3) Total flujo de efectivo de actividades de financiamiento	(112,4)	(46,4)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo (1)+(2)+(3)	(87,9)	55,8	
Efecto variación tasa de cambio	(0,2)	(0,2)	
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	112,7	57,1	
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	24,6	112,7	

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, 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 Compañía 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 Compañía 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 local.

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 esta.

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 sus principales mercados. 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 Compañía concentra sus esfuerzos en ejecutar su estrategia comercial con foco en el valor agregado, 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 Compañía 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. 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 diciembre de 2023 representaron el 52,7% 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 diciembre de 2023 son: bienes físicos y pérdida por paralización de las plantas en Chile, responsabilidad civil para todo el Grupo Masisa, crédito para la cartera comercial, transporte y otros seguros menores.

**PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS
4Q-2023**



MASISA[®]
Tu mundo, tu estilo