



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

**MASISA**<sup>®</sup>  
Tu mundo, tu estilo

# 2024

## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS al 31 de marzo de 2024

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de sus Estados Financieros Consolidados Intermedios por el periodo terminado al 31 de marzo de 2024.

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 marzo de 2024 y comparativo 2023.**

### Resumen Ejecutivo

- El EBITDA a marzo de 2024 fue de US\$4,0 millones, representando una mejora por tercer trimestre consecutivo, como consecuencia de la recuperación paulatina de los volúmenes de venta, sin perjuicio de lo anterior, los precios aún no muestran una recuperación relevante.
- A nivel de última línea, la Compañía registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de US\$8,2 millones a marzo de 2024, afectada por el menor resultado operacional y por los efectos no recurrentes asociados al periodo de transición de la venta de los activos de la planta de Chihuahua en México por US\$3,7 millones (operaciones discontinuadas).  
**A marzo de 2024, la deuda financiera de la Compañía (US\$ 130,1 millones) disminuyó en US\$20,7 millones respecto de marzo de 2023.** Lo anterior principalmente asociado a la gestión de recuperación de capital de trabajo. Esto demuestra que, a pesar de la disminución de la demanda por el efecto de la situación macroeconómica, la Compañía ha podido mantener un nivel de endeudamiento adecuado. En línea con lo anterior, el leverage<sup>1</sup> se ubicó en 0,44x a marzo de 2024.
- A marzo de 2024, las inversiones<sup>2</sup> de Masisa alcanzaron los US\$1,2 millones, explicado por la ejecución del plan de CAPEX 2024.

### 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 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, 350.000 m<sup>3</sup> anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios, además de 21.000.000 m<sup>2</sup> anuales para el pintado de tableros, 275.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de molduras. Asimismo, posee una capacidad total de 210.000 m<sup>3</sup> 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.

<sup>1</sup> Descripción del indicador en página 8

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

**PRESENTACIÓN DE  
RESULTADOS 1Q-2024**

**MASISA**<sup>®</sup>  
Tu mundo, tu estilo

- 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 2024 y al 31 de marzo de 2023 e incluye la planta de Chihuahua en México como operaciones discontinuadas.

Resultado (MMUS\$)	31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	67,4	82,1	(14,7)	(17,9%)
Costo de ventas	(59,7)	(61,7)	2,0	(3,3%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>7,7</b>	<b>20,4</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(62,1%)</b>
Costos de distribución	(3,1)	(4,1)	1,1	(25,6%)
Gastos de administración	(6,0)	(8,1)	2,2	(26,5%)
Otros ingresos y gastos, por función	(0,4)	(2,6)	2,2	(83,7%)
Ingresos y costos financieros	(2,6)	(1,2)	(1,4)	-
Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste	0,6	(2,0)	2,6	-
Impuestos	(0,6)	0,1	(0,6)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(3,7)	(0,5)	(3,2)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0,2	0,3	(0,1)	(30,2%)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(8,2)</b>	<b>1,6</b>	<b>(9,8)</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>1,9</b>	<b>(9,9)</b>	<b>-</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a marzo de 2024 se ubicaron en US\$67,4 millones, lo que significó una disminución de US\$14,7 millones respecto del mismo período del año anterior. Si bien el volumen total de ventas aumentó en un 6,2% respecto de dicho período, los menores ingresos se explican por la caída en el precio de venta en la gran mayoría de los mercados producto de la situación macroeconómica, y adicionalmente por un efecto de tipo de cambio principalmente en el mercado chileno.

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

Ventas por negocio		31-03-2024	31-03-2023
		%	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	86,7%	92,5%
	Madera aserrada	13,3%	7,5%
Total		100,0%	100,0%

**PRESENTACIÓN DE  
RESULTADOS 1Q-2024**

**MASISA**<sup>®</sup>  
Tu mundo, tu estilo

El volumen de ventas en m3 del negocio Tableros y derivados a marzo de 2024 se mantuvo sin grandes variaciones respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, si mostró una mejora respecto a los últimos trimestres de 2023, principalmente por la paulatina recuperación del mercado norteamericano.

El volumen de ventas en m3 del negocio Madera aserrada a marzo de 2024 aumentó en un 34,5% en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a una recuperación de la demanda principalmente en Asia.

#### **Costo de ventas**

El Costo de ventas consolidado alcanzó los US\$59,7 millones a marzo de 2024, lo que significó una disminución de US\$2,0 millones respecto al mismo período del año anterior. 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\$7,7 millones a marzo de 2024, lo que representa una disminución de US\$12,7 millones respecto del mismo período del año anterior.

#### **Costos de distribución**

Los Costos de distribución mostraron una disminución del 25,6% respecto al mismo período del año anterior debido a los menores volúmenes de venta.

#### **Gastos de administración**

Los Gastos de administración disminuyeron en un 26,5% respecto al mismo período del año anterior asociado al efecto de tipo de cambio y el estricto control de gastos.

#### **Otros ingresos y gastos, por función**

El efecto neto entre los Otros ingresos y Otros gastos por función fue una variación positiva de US\$2,2 millones a marzo de 2024, explicado principalmente por efectos no recurrentes asociados a reestructuración y optimización de procesos realizados a marzo de 2023.

#### **Ingresos y costos financieros**

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) mostró una variación negativa de US\$1,4 millones respecto al mismo período del año anterior, debido a menores intereses por inversiones financieras.

#### **Diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste**

Las Diferencias de cambio y el Resultado por unidades de reajuste fue por un valor positivo de US\$0,6 millones a marzo de 2024.

#### **Impuesto a las ganancias**

La variación negativa de MUS\$0,6 millones en el Impuesto a las ganancias se explica principalmente por las diferencias temporales que generaron un impuesto diferido.

#### **Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**

La pérdida presentada en este rubro se explica por gastos generados en el proceso de transición de los activos vendidos por Forestal Terranova México con fecha 26 de diciembre pasado.

#### **Ganancia (pérdida)**

Con lo anterior, al 31 de marzo de 2024 se observa una Pérdida neta atribuible a los propietarios de la controladora de US\$8,2 millones, debido al menor resultado operacional y por efectos no recurrentes (US\$3,7 millones) asociados al gasto generado del proceso de transición por la venta de la planta de Chihuahua en México.

## COMPOSICIÓN DEL EBITDA

	31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)			MMUS\$	%
Ganancia bruta	7,7	20,4	(12,7)	(62,1%)
Costos distribución y gastos de administración	(9,1)	(12,3)	3,2	(26,2%)
Depreciación y amortización	5,3	4,6	0,8	16,5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4,0</b>	<b>12,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(68,4%)</b>

		31-03-2024	31-03-2023	Var. Mar-24/Mar-23	
EBITDA por negocio (MMUS\$)				MMUS\$	%
<b>Negocio industrial</b>	Tableros y derivados	3,2	14,2	(10,9)	(77,2%)
	Madera aserrada	0,8	(1,4)	2,2	-
<b>Total EBITDA</b>		<b>4,0</b>	<b>12,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(68,4%)</b>
<b>Margen EBITDA</b>		<b>6,0%</b>	<b>15,5%</b>		

**PRESENTACIÓN DE  
RESULTADOS 1Q-2024**

**MASISA**<sup>®</sup>  
Tu mundo, tu estilo

## II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las variaciones de esta sección son entre el 31 de marzo de 2024 y el 31 de diciembre de 2023.

### Activos

	31-03-2024	31-12-2023	Var. Mar-24/Dic-23	
Activos (MMUS\$)			MMUS\$	%
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	27,3	24,6	2,7	10,9%
Otros activos financieros corrientes	0,9	1,0	(0,1)	(8,8%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	59,2	65,9	(6,7)	(10,2%)
Inventarios	72,5	80,4	(8,0)	(9,9%)
Activos por impuestos corrientes	1,4	1,5	(0,0)	(3,1%)
Otros activos corrientes	2,9	1,3	1,5	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>164,2</b>	<b>174,8</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(6,1%)</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Propiedades, planta y equipo	223,2	226,3	(3,1)	(1,4%)
Activos por derechos en uso	9,8	10,7	(0,9)	(8,8%)
Activos por impuestos diferidos	67,7	68,2	(0,5)	(0,8%)
Otros activos no corrientes	78,5	80,7	(2,1)	(2,6%)
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>379,2</b>	<b>385,9</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(1,7%)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>543,4</b>	<b>560,7</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(3,1%)</b>

Al 31 de marzo de 2024, el Total Activos disminuyó en US\$17,3 millones con respecto a diciembre de 2023, producto de lo siguiente:

- El Total Activos Corriente presentó una variación negativa de US\$10,6 millones, explicado principalmente por una disminución de US\$8,0 millones en el Inventario dada la gestión realizada para la recuperación de capital de trabajo y una reducción de US\$6,7 millones en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar explicado principalmente por el pago recibido por la venta de los activos de la planta en Chihuahua, México.
- El Total Activos No Corrientes disminuyó en US\$6,7 millones asociado principalmente a la depreciación del ejercicio y amortizaciones.

## Pasivos

	31-03-2024	31-12-2023	Var. Mar-24/Dic-23	
Pasivos (MMUS\$)			MMUS\$	%
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	74,9	74,7	0,2	0,3%
Pasivos por arrendamientos corrientes	3,4	3,8	(0,4)	(11,2%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38,6	41,0	(2,3)	(5,7%)
Otros pasivos corrientes	8,8	9,7	(1,0)	(9,8%)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>125,7</b>	<b>129,2</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,7%)</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	55,2	57,9	(2,6)	(4,6%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	7,0	8,4	(1,4)	(17,0%)
Otros pasivos no corrientes	4,7	6,3	(1,6)	(25,1%)
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>66,9</b>	<b>72,6</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(7,8%)</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>192,7</b>	<b>201,8</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(4,5%)</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	419,6	419,6	0,0	0,0%
Utilidades acumuladas	(59,7)	(51,5)	(8,2)	15,9%
Otras reservas	(10,1)	(10,2)	0,1	(0,9%)
Participaciones no controladora	1,0	1,0	0,0	2,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>350,8</b>	<b>358,9</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(2,3%)</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>543,4</b>	<b>560,7</b>	<b>(17,3)</b>	<b>(3,1%)</b>

- El Total Pasivos Corrientes presentó una variación negativa de US\$3,5 millones, explicado por una disminución de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en US\$2,3 millones debido al menor nivel de actividad.
- Asimismo, el Total Pasivos no Corrientes disminuyó en US\$5,7 millones asociado a una caída de Otros pasivos financieros no corrientes en US\$2,6 millones y menor Pasivos por arrendamientos no corrientes en US\$1,4 millones, ambos por el efecto de la depreciación del peso chileno respecto al dólar.

El Total Patrimonio disminuyó en US\$8,1 millones respecto a diciembre de 2023 por el resultado del ejercicio.

### III. INDICADORES FINANCIEROS

		31-03-2024	31-12-2023
<b>Indicadores Financieros</b>			
	<b>Unidad</b>		
<b>Índices de Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>1</sup>	veces	1,3	1,4
Razón ácida <sup>2</sup>	veces	0,2	0,2
<b>Indicadores de Actividad<sup>3</sup></b>			
Rotación de inventarios	veces	3,3	3,0
Permanencia de inventarios	días	110,5	121,6
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>			
EBITDA (UDM) <sup>4</sup> /Activo Totales <sup>5</sup>	%	2,3	3,8
Rentabilidad del patrimonio <sup>6</sup>	%	(16,3)	(14,3)
<b>Índices de Endeudamiento</b>			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total <sup>7</sup>	%	57,6	56,4
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total <sup>8</sup>	%	42,4	43,6
Razón de endeudamiento (veces) <sup>9</sup>	veces	0,4	0,5
Cobertura de gastos financieros <sup>10</sup>	veces	1,1	2,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda Recurrente Ex. NIIF 16 <sup>11</sup>	veces	12,1	6,1

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 se mantuvieron sin cambios significativos.

Por su parte, los Indicadores de Actividad mostraron una mejora respecto a diciembre de 2023, debido a la gestión sobre el inventario y su efecto sobre la recuperación del capital de trabajo.

El índice EBITDA (UDM)/Activos Totales presentó una disminución con respecto a diciembre de 2023, debido al menor desempeño operacional. Así mismo, el índice Rentabilidad del patrimonio se mantuvo negativo en 2024, afectado por el menor resultado operacional y la pérdida procedente de operaciones discontinuadas.

Por su parte, el leverage alcanzó las 0,44x con lo cual, a pesar de los menores resultados a marzo de 2024, producto del contexto macroeconómico, la Compañía se mantiene con un adecuado nivel de endeudamiento. Cabe destacar que Masisa se mantiene en un periodo 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).

**PRESENTACIÓN DE  
RESULTADOS 1Q-2024**

**MASISA**<sup>®</sup>  
Tu mundo, tu estilo



#### IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31-03-2024	31-03-2023	Comentarios
<b>Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	73,7	101,9	Disminución por menor nivel de actividad.
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(63,0)	(84,7)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9,4)	(14,3)	Proceso de reestructuración en 2023.
Impuestos a las ganancias	0,2	0,0	
Otros cobros por actividades de la operación	2,7	5,0	Menor devolución IVA exportador.
Otros Ajustes	(0,1)	(0,1)	
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>4,0</b>	<b>7,7</b>	
Compra de Propiedades Plantas y Equipos	(1,2)	(6,0)	Plan de CAPEX 2024.
Otros Actividades de Inversión	3,5	1,5	
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>2,3</b>	<b>(4,5)</b>	
Financiamiento Neto	(0,6)	17,3	Nueva deuda financiera en 2023.
Intereses pagados	(1,9)	(0,8)	Mayores intereses por cambio en el calendario de pagos.
Arrendamientos Financieros	(1,1)	(1,0)	
Otras Actividades de Financiamiento	0,0	(58,0)	Disminución de capital realizada en Mar'23.
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(42,5)</b>	
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>2,8</b>	<b>(39,2)</b>	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(0,1)	0,0	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	24,6	112,7	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>27,3</b>	<b>73,5</b>	

## 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 estas normas, 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 Sociedad 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 Sociedad focaliza su estrategia en productos y soluciones constructivas de valor agregado en toda la cadena de implementación en los mercados. De esta manera se amplía a todo tipo de construcciones y no se limita la oferta únicamente al sector residencial, reduciendo su exposición a los ciclos económicos y 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 marzo de 2024 representaron el 59,3 % 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.

Al 31 de marzo de 2024, Masisa no mantiene cobertura de instrumentos derivados sobre tasas de interés variable contratados directamente con una institución financiera.

## 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, incluyendo sobregiros, 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 2024 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.

# 1Q

# 2024

## PRESENTACIÓN DE RESULTADOS



**MASISA**<sup>®</sup>  
Tu mundo, tu estilo