

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 30 de septiembre de 2020

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de sus Estados Financieros Consolidados por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2020.

Cabe destacar que los resultados del año 2019 se encuentran afectados por las desinversiones de los activos industriales en México, y el año 2020 por la venta de los activos forestales chilenos y el proceso de reestructuración financiera concluido al cierre de septiembre.

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$474,0 millones a septiembre de 2020, los que incluyen la venta de los bosques chilenos por US\$ 229,1 millones. Aislado dicho efecto, los ingresos por venta al 3Q'20 representaron una caída de un 21,8% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por los efectos de la pandemia. **Sin perjuicio de lo anterior, en el 3Q'20 se observa una importante recuperación, donde los ingresos alcanzaron a US\$93,9 millones.**
- El EBITDA consolidado alcanzó los US\$246,9 millones, el cual incluye un EBITDA no recurrente por la venta de los activos forestales chilenos. Aislado dicho efecto, el EBITDA al 3Q'20 alcanzó a US\$ 18,9 millones, lo que representa una caída de un 20,6% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente debido a los efectos de la pandemia asociada al Covid-19. **Sin perjuicio de lo anterior, en el 3Q'20 se observa una importante recuperación, donde el EBITDA alcanzó a US\$8,1 millones.**
- **La deuda financiera neta alcanzó los US\$125,4 millones¹. Cabe destacar que la disminución de US\$282,1 millones respecto a diciembre de 2019, se explica por el proceso de reestructuración financiera, el cual concluyó con éxito el 29 de septiembre de 2020 mediante el rescate anticipado del 50% de los bonos Serie L y el 99,75% de los bonos Serie N. Adicionalmente se redujo la deuda bancaria asociada a créditos de corto plazo (US\$74,5 millones), crédito sindicado (US\$100 millones) y otros compromiso bancarios.**
- En agosto se realizó la Junta de Tenedores de Bonos de la Serie L, en la cual **se acordó la modificación de los límites de los covenants financieros.**

Plan de transformación corporativa

Masisa está volcando sus esfuerzos para potenciar 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, concentrando su capacidad industrial principalmente en Chile.

En este contexto, en los últimos años la Compañía ha realizado desinversiones de sus activos industriales en Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, lo que le permitió recaudar aproximadamente US\$320 millones.

El 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso de venta de los activos forestales que Masisa posee en Chile y Argentina. El 20 de marzo de 2020, la Compañía comunicó la formalización de un acuerdo para vender los activos forestales de Chile, a un precio de US\$350 millones, que será utilizado fundamentalmente para el pago de deuda financiera. Con fecha 26 de junio de 2020, a

¹ Incluye otros activos financieros corrientes.

través de un hecho esencial, la Compañía comunicó el perfeccionamiento de la transacción mediante la suscripción de las escrituras públicas de compraventa de la totalidad de los activos forestales chilenos.

De esta manera, la Compañía da por finalizado exitosamente el proceso de restructuración financiera, el cual se concretó mediante los fondos provenientes de la venta de los activos forestales chilenos. La Compañía realizó el pago de créditos de corto plazo, crédito sindicado, créditos PAEs y otros. Adicionalmente, durante septiembre se realizó el rescate anticipado del 50% de los bonos Serie L y del 99,75% de los bonos Serie N. Cabe destacar que, de acuerdo al Contrato de Emisión de Bonos, la Compañía con fecha 20 de octubre de 2020 realiza el rescate obligatorio del remanente de los bonos Serie N, dando por cumplido el rescate del 100% de la serie.

I. ESTADO DE RESULTADOS

Resultado (MMUS\$)	30-09-2020	30-09-2019	Var. sep-20/dic-19	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	474,0	313,3	160,7	51,3%
Costo de ventas	(447,0)	(269,7)	(177,3)	65,7%
Ganancia bruta	27,0	43,6	(16,6)	-38,2%
Gastos de administración y costos de distribución	(34,6)	(43,6)	9,0	-20,7%
Otros ingresos y gastos, por función	(54,3)	(2,7)	(51,6)	-
Resultado financiero neto	(23,8)	(26,6)	2,8	-10,5%
Pérdidas de cambio en moneda extranjera	(6,6)	(1,8)	(4,9)	-
Resultado por unidades de reajuste	2,5	2,5	(0,0)	-1,7%
Impuestos	15,0	(1,5)	16,6	-
Ganancia (pérdida)	(74,8)	(30,1)	(44,7)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(74,8)	(30,1)	(44,7)	-

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias a septiembre de 2020 se ubicaron en US\$474,0 millones, lo que significó un aumento de US\$160,7 millones respecto del mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por los ingresos producto de la desinversión de los activos forestales chilenos realizados en el mes de junio (US\$229,1 millones). Excluyendo dicho efecto, los ingresos de actividades ordinarias serían de US\$244,9 millones, lo que representa una variación negativa de US\$68,4 millones con respecto a septiembre de 2019. Esto último se explica por los efectos de la pandemia asociada al Covid-19 y por la venta de dos de las tres plantas industriales de México en enero de 2019 (US\$21,3 millones).

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos de actividades ordinarias (incluye las exportaciones desde cada país):

	30-09-2020	30-09-2019
Ventas por país de origen		
Negocio Comercial Industrial - Chile	85,7%	82,0%
Negocio Forestal ⁽¹⁾	4,5%	3,5%
México ⁽²⁾	9,8%	14,5%
Total	100,0%	100,0%

(1) No incluye ingresos no recurrentes por la venta de los activos forestales en Chile materializado el 26 de junio de 2020

(2) Desinversión de dos de los tres complejos industriales de la operación de México materializado el 31 de enero de 2019

El Negocio Comercial Industrial Chile abastece el mercado local de tableros, así como los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia y Centroamérica. Adicionalmente, desde Chile se abastece el mercado de molduras MDF a Norteamérica y otros mercados de exportación, como Asia para la madera aserrada. Los volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el principal negocio de la Compañía, disminuyeron en un 8,4% en el mercado de exportación y local ocasionado por la crisis sanitaria. Por su parte, los volúmenes de venta de madera aserrada disminuyeron en un 25,1%, principalmente por el fuerte efecto del Covid-19 en Asia desde fines de 2019.

Cabe destacar que, los ingresos por actividades ordinarias del 3Q'20 fueron un 21,2% y 27,9% superior al 1Q'20 y 2Q'20, respectivamente, debido a la paulatina normalización que vino tras el desconfinamiento de los principales mercados en los cuales participa Masisa, recuperando adecuados volúmenes de venta bajo un escenario de pandemia mundial.

Costo de ventas

El Costo de ventas consolidado alcanzó los US\$447,0 millones a septiembre de 2020, lo que significó un aumento de US\$177,3 millones respecto al mismo periodo del año anterior, lo que obedece a la venta de los activos forestales chilenos. Aislado dicho efecto, la Compañía habría generado un costo de venta de US\$217,4 millones, lo que representa una disminución de US\$52,3 millones, lo que se explica por la caída en los volúmenes en el primer semestre de 2020 por efecto de la pandemia del Covid-19.

Ganancia bruta

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$27,0 millones a septiembre de 2020, lo que representa una disminución de US\$16,6 millones respecto de igual período del año anterior, lo que se explica principalmente por la fuerte caída de los volúmenes de venta durante el primer semestre de 2020. No obstante, en el 3Q'20 la Ganancia bruta fue de US\$12,3 millones, mostrando una importante mejora respecto de los trimestres de 2020.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Los Gastos de administración y Costos de distribución mostraron una disminución de US\$9 millones, lo que representa una mejora de un 20,7%, debido principalmente a los planes de eficiencia que ha estado implementando la Compañía.

Pérdidas de cambio en moneda extranjera y Resultado por unidades de reajuste

Las Pérdidas de cambio en moneda extranjera generaron una pérdida de US\$6,6 millones a septiembre de 2020, lo que representa una variación negativa de US\$4,9 millones respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la depreciación de las monedas locales respecto al dólar. El peso chileno se depreció en un 5,3%, el peso mexicano en un 18,5% y el sol peruano en un 8,4% entre septiembre de 2020 y diciembre de 2019, mientras que entre septiembre de 2019 y diciembre

de 2018 el peso chileno se depreció en un 4,8%, el peso mexicano en un 0,1% y el sol peruano en un 0,7%.

Otros ingresos y gastos, por función

El efecto neto entre los Otros ingresos y otros gastos por función, generaron una pérdida de US\$54,3 millones a septiembre de 2020, lo que se explica principalmente por la variación negativa de los activos biológicos (US\$10,8 millones), los costos asociados al plan de restructuración financiera, el cual contempló el pago del costo de quiebre asociado al rescate anticipado de los bonos Serie L y N (US\$28,8 millones), la reversa de los costos activados de bonos y créditos bancarios pagados (US\$4,1 millones), costos de restructuración organizacional (US\$3,5 millones), así como otros costos asociados a la venta de los activos forestales chilenos.

Resultado Financiero

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) disminuye en US\$2,8 millones respecto a septiembre de 2019, debido al pago anticipado de créditos bancarios en los meses de agosto y septiembre, gracias a los fondos provenientes de la venta de los activos forestales chilenos.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, la Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$74,8 millones, influenciado principalmente por efectos no recurrentes ocurridos en el 3Q'20 asociado a la restructuración financiera, a los efectos negativos del Covid-19 y a la elevada carga financiera de la Compañía. Esto último disminuirá en los próximos periodos debido al menor stock de deuda financiera.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)	30-09-2020	30-09-2019	Var. sep-20/dic-19	
			MMUS\$	%
Ganancia bruta	27,0	43,6	(16,6)	-38,2%
Costos distribución y gastos de administración	(34,6)	(43,6)	9,0	-20,7%
Depreciación y amortización	18,8	20,4	(1,6)	-7,8%
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	235,7	3,2	232,5	-
Total EBITDA	246,9	23,7	223,2	-

Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (Ganancia bruta menos Costos de distribución y Gastos de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del periodo. No se suman los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del periodo. Tampoco se deducen los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del periodo (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en "Otros Ingresos por función".

	30-09-2020	30-09-2019	Var. sep-20/dic-19	
EBITDA por Negocio (MMUS\$)			MMUS\$	%
Soluciones Comerciales	13,4	21,9	(8,5)	-38,7%
Forestal ⁽¹⁾	234,6	3,3	231,2	-
México ⁽²⁾	0,2	0,4	(0,2)	-55,6%
Otros	(1,2)	(1,8)	0,6	-34,4%
Total EBITDA	246,9	23,7	223,2	-

(1) Desinversión de los activos forestales en Chile materializada el 26 de junio de 2020.

(2) Desinversión de dos de los tres complejos industriales de la operación de México materializada el 31 de enero de 2019.

Cabe destacar que el EBITDA a septiembre de 2020 incluye un efecto no recurrente de aproximadamente US\$228 millones por la venta de los activos forestales chilenos.

II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

	30-09-2020	31-12-2019	Var. sep-20/dic-19	
Activos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32,1	51,0	(18,9)	-37,0%
Otros activos financieros corrientes	4,7	0,0	4,7	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	64,3	78,4	(14,2)	-18,0%
Inventarios	76,7	89,3	(12,5)	-14,0%
Activos biológicos corrientes	3,8	7,2	(3,4)	-46,9%
Activos por impuestos corrientes	61,5	77,3	(15,7)	-20,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1,9	350,7	(348,8)	-99,5%
Otros activos corrientes	2,2	1,1	1,2	-
Total Activos Corriente	247,3	654,9	(407,6)	-62,2%
Activos No Corrientes				
Propiedades, Plantas y Equipos	303,2	324,7	(21,5)	-6,6%
Activos biológicos no corrientes	48,4	67,3	(18,9)	-28,1%
Activos por derechos en uso	18,1	22,5	(4,4)	-19,6%
Activos por impuestos diferidos	164,8	145,9	18,9	13,0%
Otros activos no corrientes	6,8	6,8	(0,0)	-0,6%
Total Activos No Corrientes	541,3	567,2	(25,9)	-4,6%
Total Activos	788,6	1.222,1	(433,5)	-35,5%

Al 30 de septiembre de 2020, el Total Activos presenta una disminución de US\$433,5 millones con respecto a diciembre de 2019, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El Total Activos Corrientes presentó una variación negativa de US\$407,6 millones, asociado a la disminución de los Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por US\$348,8 millones, explicado por la venta de los activos forestales chilenos, cuya transacción se perfeccionó el 26 de junio de 2020.
- Por otro lado, la disminución del Total Activos No Corrientes por US\$25,9 millones es resultado principalmente de menores Propiedades, Plantas y Equipos por US\$21,5 millones debido principalmente a ajustes de conversión producto de la hiperinflación en Argentina y revaluación de los terrenos forestales argentinos. Adicionalmente, los Activos biológicos no corrientes disminuyeron en US\$18,9 millones explicado por la valorización de los crecimientos biológicos de los bosques en Argentina. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento de US\$18,9 millones de los Activos por impuestos diferidos asociado a la venta de bosques y reestructuración financiera.

Pasivos

Pasivos (MMUS\$)	30-09-2020	31-12-2019	Var. sep-20/dic-19	
			MMUS\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	72,8	200,7	(127,9)	-63,7%
Pasivos por arrendamientos corrientes	4,3	5,8	(1,5)	-25,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39,3	52,1	(12,8)	-24,6%
Otros pasivos corrientes	4,9	6,4	(1,5)	-23,9%
Total Pasivos Corrientes	121,3	265,0	(143,7)	-54,2%
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	89,4	257,8	(168,3)	-65,3%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	13,5	16,4	(2,9)	-17,5%
Pasivo por impuestos diferidos	14,4	18,7	(4,3)	-23,1%
Otros pasivos no corrientes	3,7	4,1	(0,3)	-8,2%
Total Pasivos no Corrientes	121,0	296,9	(175,9)	-59,2%
Total Pasivos	242,4	561,9	(319,6)	-56,9%
Total Patrimonio	546,3	660,2	(113,9)	-17,3%
Total Patrimonio y Pasivos	788,6	1.222,1	(433,5)	-35,5%

El Total Patrimonio y Pasivos registró una variación negativa de MM\$433,5 con respecto a diciembre 2019, explicado principalmente por:

La deuda financiera bruta consolidada alcanzó los US\$162,2 millones, lo que representa una disminución de US\$296,2 millones con respecto al cierre de 2019, explicado principalmente por el

pago de pasivos financieros realizado con los fondos provenientes de la venta de los activos forestales chilenos, finalizando con éxito el proceso de reestructuración financiera.

En el mes de agosto de 2020, se realizó la Junta de Tenedores de Bonos Serie L, en la cual se modificaron los límites de los covenants financieros, donde destaca la no medición de la razón del Deuda Financiera Neta sobre EBITDA entre el 30 de junio de 2020 y el 30 de septiembre de 2022, ambos inclusive.

Por otro lado, el 8 de octubre de 2020, se realizó una nueva Junta de Tenedores de Bonos Serie L, la cual acordó dar por cumplida la condición número Catorce Bis, Cláusula Cuarta del Contrato de Emisión de Bonos respecto al pago obligatorio anticipado del 50% de los bonos Serie L. Esto último gatillado por el rescate voluntario anticipado realizado por Masisa el 29 de septiembre pasado.

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía mantiene “*cross currency swaps*” UF/CLP de una porción del remanente del bono Serie L para cubrir la volatilidad en el tipo de cambio, registrando el saldo en las cuentas Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes. Las variaciones de tipo de cambio de la porción descubierta del bono se contabilizan en diferencias de cambio en el Estado de Resultados. El derivado de cobertura del bono Serie N se mantiene vigente al cierre de los presentes Estados Financieros.

El Patrimonio Total disminuye en US\$113,9 millones respecto a diciembre 2019, principalmente por la pérdida del periodo, por la variación negativa de Reservas de conversión producto de los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, los que se han visto afectados por la depreciación de las monedas de los países donde la Compañía opera y por el efecto de la revalorización de terrenos forestales en Argentina. Adicionalmente se observa una variación negativa de US\$9,5 millones asociado al pago por el derecho a retiro que ejercieron los accionistas en el tercer trimestre del año ocasionado por el proceso de venta de los activos forestales chilenos.

III. INDICADORES FINANCIEROS

		30-09-2020	31-12-2019
Indicadores Financieros	Unidad		
Índices de Liquidez			
Liquidez corriente ¹	veces	2,0	2,5
Razón ácida ²	veces	0,3	0,2
Indicadores de Capital de Trabajo³			
Rotación de inventarios	veces	5,4	4,2
Permanencia de inventarios	días	50,1	86,1
Permanencia de cuentas por cobrar	días	40,6	64,7
Permanencia de cuentas por pagar	días	27,6	56,3
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁴	%	-12,4%	-3,9%
Rentabilidad del activo ⁵	%	-7,4%	-2,1%
Índices de Endeudamiento			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁶	%	44,9%	44,1%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁷	%	55,1%	55,9%
Razón de endeudamiento (veces) ⁸	veces	0,4	0,8

(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 y el inventario promedio del período. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por cobrar está definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por pagar está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda (días del período: 90, 180, 270 o 360 según corresponda).*

(4) *Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) del período, y el patrimonio total promedio (patrimonio total del ejercicio anterior más patrimonio total ejercicio actual dividido por dos).*

(5) *Rentabilidad del activo está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio, y el total de activos promedio (total activos del ejercicio anterior más total activos del ejercicio actual dividido por dos).*

(6) *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.*

(7) *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.*

(8) *Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes y no corrientes restado de otras provisiones a corto plazo, provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones a largo plazo y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, y patrimonio total.*

El Índice de Liquidez corriente disminuye a 2,0 veces a septiembre de 2020, como consecuencia de la venta de los activos forestales chilenos cuyos fondos se utilizaron para pagar deuda financiera de corto y largo plazo. Por su parte, la Razón Ácida se incrementa a 0,3 veces, debido al pago de deuda financiera de corto plazo.

Los Indicadores de Capital de Trabajo mejoran en su mayoría respecto a diciembre 2019, impulsados principalmente por la venta de los activos forestales chilenos.

La Razón de endeudamiento disminuye significativamente por el pago de deuda financiera.

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (MMUS\$)	30-09-2020	30-09-2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	533,8	380,7	(i) Incluye ingresos por US\$229 millones por venta de activos forestales chilenos (vuelos). (ii) En el 1Q'19 se incluyen los ingresos por venta de las 2/3 plantas industriales de México.
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(274,3)	(368,5)	(i) Disminución por menor base de activos en México e impacto de Covid-19.
Pagos a y por cuenta de los empleados	(34,6)	(44,0)	
Otros Ajustes	23,6	(1,0)	(i) Incluye devolución de impuestos en abril de 2020 (US\$11).
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	248,5	(32,8)	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	109,1	(2,9)	(i) En el 3Q'20 se reciben US\$121 millones por venta de activos forestales chilenos (terrenos).
Otros Actividades de Inversión	0,2	160,9	(i) En el 1Q'19 se reciben US\$160 millones por venta de activos industriales en México.
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	109,3	158,0	
Financiamiento Neto	(306,1)	(92,1)	(i) En el 1Q'19 pago de deuda con fondos provenientes de la venta de activos en México. (ii) En el 3Q'20 pago de deuda con fondos provenientes de la venta de activos forestales en Chile.
Intereses pagados	(24,1)	(25,6)	
Otras Actividades de Financiamiento	(46,7)	(12,8)	(i) Incluye el costo de quiebre por el rescate de los bonos Serie L y N. (ii) Considera desembolso por colaterales de derivados durante los septiembre de 2020.
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(376,8)	(130,5)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(19,0)	(5,4)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	0,1	(0,1)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	51,0	103,7	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	32,1	98,2	

V. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas ubicadas en Chile y en México, además de los activos biológicos ubicados en Argentina, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según esa norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales) se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma periódica.

Para los activos no monetarios la Sociedad ha realizado provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

VI. ANÁLISIS DE RIESGOS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones. A continuación se presentan los principales riesgos que enfrenta la Sociedad 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 y otros productos de madera. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a los mercados donde vendemos nuestros productos, afectando el precio de venta y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

Riesgo por competencia

Experimentamos fuerte competencia en los mercados en que participamos. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en los mercados y, como consecuencia, nuestra rentabilidad.

Para mitigar estos riesgos Masisa concentra sus esfuerzos en diferenciarse a través de acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, a entregar una oferta innovadora de productos, soluciones de alta calidad y mantener un liderazgo en sustentabilidad.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, para el terremoto de 2010 en Chile se generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, Masisa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. Adicionalmente, 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 Sociedad 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 Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones para la mitigación de riesgos.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta a las variaciones de las monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de sus resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, mientras que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la depreciación de las monedas locales versus el dólar estadounidense. En términos generales, frente a una depreciación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación a terceros, que al 30 de septiembre de 2020 representaron el 50,7% de las ventas del negocio industrial consolidadas; y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva. Respecto a las partidas de balance, la principal partida expuesta es el bono local Serie L denominado en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está parcialmente cubierto a través de un derivado de cobertura. Cabe destacar que la Compañía mantiene el derivado asociado al bono Serie N, el cual fue prepagado en un 99,75% en el mes de septiembre 2020 y el remante en el mes de octubre del 2020, los efectos de este derivado son tratados como especulativos registrando sus efectos en resultados no operacionales.

Riesgo de Tasa de Interés

Masisa mantiene deuda financiera con bancos locales e internacionales, y bonos emitidos en el mercado local. La deuda bancaria está mayoritariamente denominada en US\$ dólares a tasa variable LIBOR (London Interbank Offering Rate). Los bonos locales están denominados en UF, a tasa fija, los cuales se encuentra swapeados a US\$ dólares también a tasa fija. 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. Las fuentes de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones son la generación de caja operacional, financiamientos de terceros y en caso de ser necesario, la disposición de activos no estratégicos. 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 bancos locales. Además, tiene vigente una línea de efectos de comercio por UF1.25 millones inscrita en octubre 2019.

Seguros Contratados

Masisa y sus filiales mantienen contratadas pólizas de seguros para proteger el valor de sus activos y los riesgos inherentes a la operación. Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2020 son: seguros sobre las plantaciones forestales, bienes físicos y pérdida por paralización, responsabilidad civil, crédito para la cartera comercial y otros seguros menores.