



## ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2022

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de sus Estados Financieros Consolidados por el período terminado al 31 de marzo de 2022.

### Resumen Ejecutivo

- **El EBITDA alcanzó los US\$31,3 millones**, lo que representa un **aumento de US\$17,7 millones respecto al mismo período del año anterior**, como consecuencia de la mejora en márgenes debido al enfoque en productos con mayor valor agregado y eficiencias en costos, asociados a los planes de mejoras operacionales. De esta manera, **el Margen EBITDA crece desde 14,1% en 1Q'21 a 25,7% en 1Q'22**.
- **Disminución de Gastos financieros en un 22,5%** respecto a marzo de 2021, debido principalmente al menor stock de deuda financiera y eficiencias en los costos de financiamiento.
- **A nivel de última línea, la Compañía registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$18,2 millones** a marzo de 2022, que se compara positivamente con la utilidad de US\$3,2 millones del mismo período del año anterior.
- Respecto a los indicadores de endeudamiento, **la Compañía alcanzó un DFN / EBITDA Ex NIIF<sup>1</sup> de 0,8x** (1,0x a diciembre de 2021) y un leverage de 0,4x<sup>2</sup> (0,4x a diciembre de 2021) a marzo de 2022.
- A marzo de 2022, las inversiones<sup>4</sup> de Masisa alcanzaron los US\$2,3 millones.

### 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. A ello se suma el estricto control de gastos, el cual contempla la eficiencia en costos de producción en todas las soluciones y menores gastos de administración.

### 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 y 235.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de molduras MDF. Asimismo, posee una capacidad total de 210.000 m<sup>3</sup> anuales de madera aserrada.

Por otra parte, la Compañía cuenta con 1 complejo industrial en México el cual tiene una capacidad instalada de 180.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, lo que permite atender los mercados de México y de Estados Unidos.

En Argentina, Masisa posee aproximadamente 72.400 hectáreas de terrenos forestales, de los cuales 43.800 hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

<sup>1</sup> Descontando el efecto NIIF16 según está establecido en los covenants de la Compañía.

<sup>2</sup> Descripción del indicador en página 8.

<sup>4</sup> Adiciones al Activo Fijo



## Líneas de Negocios

La Compañía cuenta con 4 líneas de negocios las cuales se definen de la siguiente manera:

- Solución Muebles e Interiores: Corresponde a los tableros MDF/MDP desnudos y recubiertos y productos complementarios.
- Solución Molduras: Son utilizados para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos de puertas y ventanas. Este tipo de productos se comercializan en distintos perfiles y espesores.
- Solución Maderas: Se comercializa como madera aserrada en varios formatos, espesores y largos. Se utilizan fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la industria de la construcción.
- Solución Forestal: Productos forestales orientados a diversas industrias y mercados. Todas las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC).

## I. ESTADO DE RESULTADOS

Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de marzo de 2022 y al 31 de marzo de 2021.

| Resultado (MMUS\$)  | 31-03-22    | 31-03-21    | Var. mar 22/mar-21 |              |
|---|-------------|-------------|--------------------|--------------|
|   |             |             | MMUS\$             | %            |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 121,9       | 96,3        | 25,5               | 26,5%        |
| Costo de ventas   | (85,5)      | (77,4)      | (8,1)              | 10,4%        |
| <b>Ganancia bruta</b>   | <b>36,4</b> | <b>18,9</b> | <b>17,5</b>        | <b>92,4%</b> |
| Costos de distribución  | (3,6)       | (3,6)       | 0,0                | -0,7%        |
| Gastos de administración  | (8,1)       | (8,4)       | 0,4                | -4,4%        |
| Otros ingresos y gastos, por función  | 0,4         | 0,3         | 0,1                | 45,3%        |
| Ingresos y costos financieros   | (2,1)       | (2,8)       | 0,7                | -25,8%       |
| Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste                  | 0,6         | (0,2)       | 0,8                | -            |
| Impuestos   | (5,0)       | (1,0)       | (4,1)              | -            |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>18,6</b> | <b>3,2</b>  | <b>15,4</b>        | <b>-</b>     |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras           | 0,4         | 0,0         | 0,4                | -            |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>18,2</b> | <b>3,2</b>  | <b>15,0</b>        | <b>-</b>     |

### Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a marzo de 2022 se ubicaron en US\$121,9 millones, lo que significó un aumento de US\$25,5 millones respecto del mismo período del año anterior (26,5%). El aumento en los ingresos se explica principalmente por la mejora en el precio medio de las soluciones comerciales.

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



|                                      | 31-03-22      | 31-03-21      |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ventas por solución comercial</b> |               |               |
| Muebles e Interiores                 | 54,1%         | 60,5%         |
| Molduras                             | 34,6%         | 28,6%         |
| Madera Aserrada                      | 9,6%          | 9,6%          |
| Forestal                             | 1,7%          | 1,3%          |
| <b>Total</b>                         | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Con respecto a los volúmenes de ventas (m<sup>3</sup>) de la Solución Muebles e Interiores a marzo de 2022, se observó una disminución de un 17,0% respecto al mismo período del año anterior debido principalmente a mayores detenciones en las líneas de producción de tableros en Chile.

Por otro lado, el volumen de ventas (m<sup>3</sup>) de la Solución Molduras a marzo de 2022 aumentó en un 4,6% respecto al mismo período del año anterior, explicado por el mejor desempeño en el mercado norteamericano.

El volumen de ventas (m<sup>3</sup>) de la Solución Madera Aserrada a marzo de 2022 disminuyó en un 8,7% en comparación con el mismo período del año anterior, debido al menor volumen de ventas en el mercado de exportación producto de cambios de itinerario y límites de capacidad naviera.

#### **Costo de ventas**

El Costo de ventas consolidado alcanzó los US\$85,5 millones a marzo de 2022, lo que significó un aumento de US\$8,1 millones debido principalmente al incremento de costos en los mercados de materias primas (madera y resina).

#### **Ganancia bruta**

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$36,4 millones a marzo de 2022, lo que representa un aumento de US\$17,5 millones respecto del mismo período del año anterior.

#### **Costos de Distribución**

Los costos de distribución se mantuvieron en US\$3,6 millones a marzo de 2022 debido al efecto combinado de menores volúmenes de ventas y aumento en costos logísticos asociados a los fletes navieros y otros costos de transporte.

#### **Gastos de Administración**

Los Gastos de administración disminuyeron US\$0,4 millones respecto al mismo período del año anterior asociado a los planes de eficiencias y controles estrictos 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\$0,1 millones a marzo de 2022.



### **Ingresos y costos financieros**

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) mejoró en US\$0,7 millones respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al menor stock de deuda financiera y eficiencias en los costos de financiamiento.

### **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\$0,6 millones a marzo de 2022, explicado principalmente por la devaluación del peso mexicano y el peso argentino.

### **Impuesto a las Ganancias**

Al 31 de marzo de 2022, el impuesto a las ganancias se ubicó en US\$5,0 millones, asociado a la utilidad del período.

### **Ganancia (pérdida)**

Con lo anterior, la Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una utilidad de US\$18,2 millones, explicada por la mejora en el margen operacional.



## COMPOSICIÓN DEL EBITDA

| Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)  | 31-03-22    | 31-03-21    | Var. mar-22/mar21 |          |
|--|-------------|-------------|-------------------|----------|
|  |             |             | MMUS\$            | %        |
| Ganancia bruta   | 36,4        | 18,9        | 17,5              | 92,4%    |
| Costos distribución y gastos de administración   | (11,8)      | (12,0)      | 0,4               | -3,3%    |
| Depreciación y amortización  | 5,7         | 6,3         | (0,6)             | -9,1%    |
| Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja) <sup>1</sup> | 1,0         | 0,4         | 0,6               | -        |
| <b>Total EBITDA</b>  | <b>31,3</b> | <b>13,6</b> | <b>17,9</b>       | <b>-</b> |

*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 período. No se suman los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. 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 período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en "Otros Ingresos por función".*

| EBITDA por Solución (MMUS\$) | 31-03-22     | 31-03-21     | Var. mar-22/mar-21 |          |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------------|----------|
|                              |              |              | MMUS\$             | %        |
| Muebles e Interiores         | 11,3         | 9,4          | 1,9                | 20,6%    |
| Molduras                     | 15,8         | 4,8          | 11,0               | -        |
| Madera Aserrada              | 1,5          | (0,7)        | 2,2                | -        |
| Forestal                     | 1,5          | 0,4          | 1,1                | -        |
| Otros                        | 1,2          | (0,2)        | 1,4                | -        |
| <b>Total EBITDA</b>          | <b>31,3</b>  | <b>13,6</b>  | <b>17,7</b>        | <b>-</b> |
| <b>Margen EBITDA</b>         | <b>25,7%</b> | <b>14,1%</b> |                    |          |

Se observa un crecimiento importante en el EBITDA de todas las soluciones del core business de Masisa lo que se traduce en un incremento en el Margen EBITDA desde 14,1% en 1Q'21 a 25,7% en 1Q'22 explicado por la mejora en márgenes debido al enfoque en productos con mayor valor agregado y eficiencias en costos, asociados a los planes de mejoras operacionales.

**II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Las variaciones de esta sección son entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de diciembre de 2021.

**Activos**

| Activos (MMUS\$)  | 31-03-22     | 31-03-21     | Var. mar-22/dic-21 |              |
|---|--------------|--------------|--------------------|--------------|
|   |              |              | MMUS\$             | %            |
| <b>Activos Corrientes</b>   |              |              |                    |              |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo   | 61,5         | 57,1         | 4,4                | 7,7%         |
| Otros activos financieros corrientes  | 1,0          | 0,9          | 0,1                | 8,6%         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes  | 93,7         | 79,5         | 14,3               | 17,9%        |
| Inventarios   | 94,6         | 83,2         | 11,3               | 13,6%        |
| Activos biológicos corrientes   | 5,0          | 4,6          | 0,4                | 8,4%         |
| Activos por impuestos corrientes  | 3,8          | 3,3          | 0,5                | 15,2%        |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 1,6          | 1,7          | (0,1)              | -7,2%        |
| Otros activos corrientes  | 2,2          | 1,1          | 1,1                | -            |
| <b>Total Activos Corriente</b>  | <b>263,2</b> | <b>231,3</b> | <b>32,0</b>        | <b>13,8%</b> |
| <b>Activos No Corrientes</b>  |              |              |                    |              |
| Propiedades, Planta y Equipo  | 295,0        | 296,7        | (1,7)              | -0,6%        |
| Activos biológicos, no corrientes   | 44,9         | 42,4         | 2,5                | 5,8%         |
| Activos por derechos en uso   | 12,6         | 13,5         | (0,9)              | -6,7%        |
| Activos por impuestos diferidos   | 67,3         | 72,6         | (5,3)              | -7,3%        |
| Otros activos no corrientes   | 70,2         | 69,7         | 0,5                | 0,8%         |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>  | <b>490,1</b> | <b>495,0</b> | <b>(4,9)</b>       | <b>-1,0%</b> |
| <b>Total Activos</b>  | <b>753,3</b> | <b>726,3</b> | <b>27,0</b>        | <b>3,7%</b>  |

Al 31 de marzo de 2022, el Total Activos aumentó en US\$27,0 millones con respecto a diciembre de 2021, producto principalmente de las siguientes variaciones:

- El Total Activos Corrientes presentó una variación positiva de US\$32,0 millones, debido al incremento en US\$14,3 millones en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y US\$11,3 millones en Inventarios. Esto debido a la mayor facturación, congestión en puertos y construcción de inventarios para los mantenimientos de las líneas de producción.
- El Total Activos No Corrientes presentó una variación negativa de US\$4,9 millones, asociada a menores Activos por Impuestos diferidos por US\$5,3 millones, debido a la utilidad del ejercicio, una disminución en Propiedades, planta y equipos por US\$1,7 millones asociado a la depreciación del activo fijo, compensado parcialmente a un aumento de US\$2,5 millones en Activos biológicos no corrientes debido principalmente a los efectos de inflación y devaluación del tipo de cambio en Argentina.

**Pasivos**

| Pasivos (MMUS\$)  | 31-03-2022   | 31-12-21     | Var. dic-21/dic-20 |              |
|---|--------------|--------------|--------------------|--------------|
|   |              |              | MMUS\$             | %            |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                               |              |              |                    |              |
| Otros pasivos financieros corrientes                    | 46,3         | 44,5         | 1,8                | 4,1%         |
| Pasivos por arrendamientos corrientes                   | 2,5          | 2,8          | (0,3)              | -11,1%       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 94,7         | 68,3         | 26,4               | 38,7%        |
| Otros pasivos corrientes                                | 3,5          | 6,1          | (2,7)              | -43,5%       |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                         | <b>147,0</b> | <b>121,7</b> | <b>25,3</b>        | <b>20,8%</b> |
| <b>Pasivos no Corrientes</b>                            |              |              |                    |              |
| Otros pasivos financieros no corrientes                 | 88,6         | 89,4         | (0,8)              | -0,9%        |
| Pasivos por arrendamientos no corrientes                | 11,1         | 10,9         | 0,2                | 1,4%         |
| Pasivo por impuestos diferidos                          | 15,1         | 15,0         | 0,0                | 0,2%         |
| Otros pasivos no corrientes                             | 5,0          | 4,6          | 0,4                | 9,0%         |
| <b>Total Pasivos no Corrientes</b>                      | <b>119,8</b> | <b>120,0</b> | <b>(0,2)</b>       | <b>-0,1%</b> |
| <b>Total Pasivos</b>                                    | <b>266,8</b> | <b>241,7</b> | <b>25,1</b>        | <b>10,4%</b> |
| <b>Total Patrimonio</b>                                 | <b>486,5</b> | <b>484,6</b> | <b>1,9</b>         | <b>0,4%</b>  |
| <b>Total Patrimonio y Pasivos</b>                       | <b>753,3</b> | <b>726,3</b> | <b>27,0</b>        | <b>3,7%</b>  |

El Total Patrimonio y Pasivos registró una variación positiva de US\$27,0 millones con respecto a diciembre 2021.

A nivel de los pasivos, la principal variación se explica por el aumento de la Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por US\$26,4 millones, debido principalmente a dividendos por pagar. En la Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2022 se acordó el reparto de dividendos por US\$28,6 millones, equivalente al 100% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.

El Total Patrimonio aumentó en US\$1,9 millones respecto a diciembre de 2021, explicado por el efecto combinado de la utilidad del ejercicio (US\$18,2 millones) y la declaración de dividendo antes señalada.

III. INDICADORES FINANCIEROS

| Indicadores Financieros  | Unidad | 31-03-22 | 31-12-21 |
|--|--------|----------|----------|
| <b>Índices de Liquidez</b>   |        |          |          |
| Liquidez corriente <sup>1</sup>                                    | veces  | 1,8      | 1,9      |
| Razón ácida <sup>2</sup>   | veces  | 0,4      | 0,5      |
| <b>Indicadores de Actividad<sup>3</sup></b>                        |        |          |          |
| Rotación de inventarios  | veces  | 3,7      | 4,1      |
| Permanencia de inventarios   | días   | 96,4     | 86,8     |
| <b>Indicadores de Rentabilidad</b>                                 |        |          |          |
| EBITDA (UDM) / Activos totales <sup>4</sup>                        | %      | 12,7%    | 10,7%    |
| Rentabilidad del patrimonio <sup>5</sup>                           | %      | 7,9%     | 4,8%     |
| <b>Índices de Endeudamiento</b>                                    |        |          |          |
| Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total <sup>6</sup> | %      | 34,3%    | 33,2%    |
| Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total <sup>7</sup> | %      | 65,7%    | 66,8%    |
| Razón de endeudamiento (veces) <sup>8</sup>                        | veces  | 0,4      | 0,4      |
| Cobertura de Gastos Financieros <sup>9</sup>                       | veces  | 10,2     | 3,7      |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda Ex. NIIF 16 <sup>10</sup>           | veces  | 0,8      | 1,0      |

(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) *Indicador calculado como EBITDA últimos doce meses, excluyendo el efecto de la venta de los activos forestales chilenos, sobre el total de activos.*

(5) *Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) UDM, y el patrimonio total.*

(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, 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.*

(9) *Cobertura de gastos financieros está definida como la razón entre el Ebitda últimos 12 meses menos gastos por arrendamientos financieros y los gastos financieros últimos 12 meses.*

(10) *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 últimos 12 meses menos gastos por arrendamientos financieros.*

Respecto a los Indicadores de Actividad, el incremento de la Permanencia de inventario se debe a la congestión en puertos y construcción de inventarios para los mantenimientos de las líneas de producción.

Respecto a los Índices de Rentabilidad, la mejora en los indicadores es consecuencia del mejor desempeño operacional de la Compañía.

Respecto a los Índices de Endeudamiento, la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA Ex. NIIF 16 fue 0,8x a marzo de 2022 y 1,0x al cierre de diciembre de 2021 explicado por el aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo.



## IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

|   | 31-03-22     | 31-03-21     | Comentarios  |
|---|--------------|--------------|--|
| <b>Principales Fuentes y Usos de Fondos del Período (millones de US\$)</b>                |              |              |  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                      | 135,2        | 111,6        | Incremento por mayor facturación.  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                               | (117,3)      | (92,4)       | Mayor actividad e incremento de costos de las principales materias primas.           |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   | (12,6)       | (13,1)       |  |
| Impuesto a las ganancias  | (0,1)        | (0,0)        |  |
| Otros cobros por actividades de la operación  | 4,6          | 3,9          |  |
| Otros Actividades de Operación  | (0,2)        | (0,9)        |  |
| <b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>                               | <b>9,6</b>   | <b>9,0</b>   |  |
| Venta de Propiedades, Plantas y Equipos   | 0,0          | 0,0          |  |
| Compra de Propiedades, Plantas y Equipos  | (2,6)        | (5,4)        | 1Q'21 considera repuestos extraordinarios.   |
| Otros Actividades de Inversión  | (0,4)        | (0,6)        |  |
| <b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>                               | <b>(2,9)</b> | <b>(6,1)</b> |  |
| Financiamiento Neto   | (0,3)        | 2,1          |  |
| Intereses pagados   | (0,5)        | (1,3)        | Menores gastos financieros por menor stock de deuda financiera y costos financieros. |
| Otras Actividades de Financiamiento   | (1,9)        | (1,4)        |  |
| <b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>                       | <b>(2,6)</b> | <b>(0,6)</b> |  |
| <b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b> | <b>4,1</b>   | <b>2,3</b>   |  |
| Efecto Variación Tasa de Cambio   | 0,2          | 0,0          |  |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Período                               | 57,1         | 31,8         |  |
| <b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período</b>                            | <b>61,5</b>  | <b>34,1</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 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, 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 los mercados donde se venden los productos, afectando el precio de venta y resultando en efectos adversos en el negocio, resultados y situación financiera. No obstante, el plan estratégico contempla la diversificación de productos y de zonas geográficas, que permitan aminorar cualquier impacto económico que ocurra en los mercados.

#### *Riesgo por competencia*

La Compañía experimenta fuerte competencia en los mercados en que participa, la cual 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, su participación en los mercados y, como consecuencia, la rentabilidad del negocio.

Para mitigar estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en ejecutar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de productos y servicios de mayor valor agregado y desarrollar canales de venta a través de nuevas tecnologías con un modelo de negocios más orientado al cliente, concentrando su capacidad industrial principalmente en Chile.



## 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 seguros para cubrir riesgos en caso de siniestros o eventos de la naturaleza que puedan ocasionar una parada forzosa de las operaciones.

### *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, la Compañía mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de materia prima esencial. 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 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.

### *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 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 2022 representaron el 49,2% de las ventas del negocio industrial consolidadas; y por la capacidad de implementar estrategias de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar los impactos en los márgenes operacionales que se originarían 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 instrumento de cobertura. No obstante, la variación en el tipo de cambio de la porción descubierta del bono Serie L es contabilizada en el resultado no operacional como instrumento derivado especulativo.

### *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 a tasa fija 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 comprometidas y no comprometidas con distintos bancos e instituciones financieras. Además, tiene vigente líneas de efectos de comercio y bonos en el mercado local.

### **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 31 de marzo de 2022 son: seguros sobre las plantaciones forestales argentinas, 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 y otros seguros menores.