

ANÁLISIS RAZONADO

2024



ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2024

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 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, los registros contables asociados a la Planta de Chihuahua se presentan como operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y comparativo 2023.**

Resumen Ejecutivo

- El EBITDA acumulado a diciembre de 2024 alcanzó los US\$15,9 millones, lo que representó una disminución de US\$5,5 millones respecto del ejercicio anterior. Sin perjuicio de lo anterior, durante el año 2024 se observó un importante crecimiento en los volúmenes de venta (16,8%), sobre todo en el mercado norteamericano. Esto muestra la paulatina recuperación que se ha observado en la demanda desde la fuerte caída que ocurrió a comienzos de 2023. A pesar de lo anterior, el EBITDA del ejercicio del 2024 se vio fuertemente afectado por el deterioro sostenido de los precios de venta debido a la situación macroeconómica y por efectos no recurrentes derivados de los paros portuarios, que han generado mayores costos logísticos.
- A nivel de última línea, la Compañía registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de US\$23,3 millones a diciembre de 2024, afectada por el bajo resultado operacional y por los efectos no recurrentes (US\$6,5 millones) asociados al gasto generado por el proceso de transición por la venta de la planta de Chihuahua en México.
- A diciembre de 2024, la deuda financiera de la Compañía (US\$ 125,7 millones) disminuyó en US\$6,9 millones respecto de diciembre de 2023, asociado a la amortización de la deuda financiera estructurada. En el mes de octubre de 2024, se emitió un bono securitizado que al 31 de diciembre mantiene un saldo neto de US\$30,3 millones. Este último permitió reducir deuda financiera de corto plazo y aumentar la vida promedio de la deuda total. Por su parte, el leverage¹ se ubicó en 0,5 veces a diciembre de 2024, lo que demuestra que, a pesar de la compleja situación macroeconómica, la Compañía ha podido mantener un nivel de endeudamiento adecuado.
- A diciembre de 2024, el desembolso en inversiones² de Masisa alcanzó los US\$10,5 millones, en línea con el plan de contención de CAPEX producto de la situación macroeconómica. Cabe destacar que dicho plan no compromete la continuidad operacional de la Compañía.

Plan de transformación corporativa

Masisa continúa implementando el plan estratégico definido, 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 y 275.000 m³

¹ Descripción del indicador en página 8

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

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

Líneas de Negocios

Dentro del negocio industrial desarrollado por la Compañía, las operaciones pueden agruparse de la siguiente manera:

- **Tableros y Derivados:** Corresponde a la producción de tableros MDF/MDP desnudos y recubiertos, OLB, ripados, muebles modulares, 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 2024 y el 31 de diciembre de 2023 e incluye los efectos de la planta de Chihuahua en México como operaciones discontinuadas.

Resultado (MMUS\$)	31-12-2024	31-12-2023	Var. Dic-24/Dic-23	
			MMUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	294,5	297,6	(3,0)	(1,0%)
Costo de ventas	(259,1)	(249,2)	(9,9)	4,0%
Ganancia bruta	35,4	48,4	(13,0)	(26,8%)
Costos de distribución	(15,3)	(14,9)	(0,4)	2,6%
Gastos de administración	(28,1)	(31,5)	3,3	(10,6%)
Otros ingresos y gastos, por función	2,0	(20,3)	22,2	-
Ingresos y costos financieros	(11,0)	(9,3)	(1,6)	17,6%
Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste	1,4	(1,3)	2,6	-
Impuestos	(0,5)	(0,5)	0,0	(9,2%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(6,5)	(22,1)	15,6	(70,8%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0,8	1,0	(0,2)	(21,3%)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(23,3)	(52,4)	29,1	(55,5%)
Ganancia (pérdida)	(22,5)	(51,4)	28,9	(56,1%)

Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a diciembre de 2024 se ubicaron en US\$294,5 millones, lo que significó una disminución del 1,0% respecto del ejercicio del año anterior. Esto se explica principalmente por una baja en precio en los principales mercados de la Compañía. No obstante, los volúmenes de venta han mostrado una importante recuperación con un aumento del 16,8%. Cabe destacar que los resultados de diciembre de 2023 incluyen un primer trimestre con aún buenos niveles de precio en el mercado norteamericano.

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

Ventas por negocio		31-12-2024	31-12-2023
		%	%
Negocio industrial	Tableros y derivados	88,6%	90,4%
	Madera aserrada	11,4%	9,6%
Total		100,0%	100,0%

El volumen de ventas en m³ del negocio Tableros y derivados a diciembre de 2024 creció un 16,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un mayor volumen de ventas de molduras en Norteamérica.

El volumen de ventas en m³ del negocio Madera aserrada a diciembre de 2024 aumentó en un 17,4% en comparación con el mismo período del año anterior, debido a un incremento en las ventas en Chile y LATAM.

Costo de ventas

El Costo de ventas consolidado alcanzó los US\$259,1 millones a diciembre de 2024, lo que significó un alza de 4,0% respecto al ejercicio del año anterior, explicado principalmente por el mayor volumen de producción. Sin perjuicio de lo anterior, a nivel de costo medio se ve una disminución producto principalmente de las iniciativas de eficiencia y una mejor dilución de costos fijos.

Ganancia bruta

De acuerdo a lo señalado anteriormente, la Ganancia bruta consolidada de la Compañía se ubicó en US\$35,4 millones a diciembre de 2024, lo que representa una disminución de US\$13,0 millones respecto del ejercicio del año anterior.

Costos de distribución

Los Costos de distribución se mantuvieron sin cambios significativos, aumentando en US\$0,4 millones, equivalente a un 2,6%, esto a pesar del mayor volumen de ventas, debido a los planes de eficiencia implementados. Cabe destacar que el paro del Puerto Coronel involucró la ejecución de planes logísticos alternativos para el despacho a mercados de exportación, los cuales impactaron negativamente los Costos de distribución.

Gastos de administración

Los Gastos de administración disminuyeron en un 10,6% respecto ejercicio del año anterior asociado al estricto control de gastos y el efecto de tipo de cambio.

Otros ingresos y gastos, por función

El efecto neto entre los Otros ingresos y Otros gastos por función fue una variación positiva de US\$22,2 millones a diciembre de 2024, explicado por un efecto positivo en el presente año asociado a la recuperación en el segundo trimestre de IVA del año 2019 en México (US\$6,2 millones) y por efectos negativos en 2023 debido al proceso de reestructuración (US\$7,7 millones) y la provisión de gasto por juicio tributario en Colombia (US\$10,6 millones).

Ingresos y costos financieros

El Resultado Financiero neto (Ingresos menos Costos financieros) mostró una variación negativa de US\$1,6 millones respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a menores ingresos financieros por menores excedentes de caja.

Diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste

Las Diferencias de cambio y el Resultado por unidades de reajuste alcanzó US\$2,6 millones a diciembre de 2024.

Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se mantuvo sin cambios significativos.

Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas

La pérdida presentada en 2023 se explica por la venta de los activos industriales de Forestal Terranova México con fecha 26 de diciembre de dicho año. La pérdida en 2024 obedece a los gastos asociados al proceso de transición pactados en el contrato de compraventa.

Ganancia (pérdida)

Con lo anterior, al 31 de diciembre de 2024 se observa una Pérdida neta atribuible a los propietarios de la controladora de US\$23,3 millones, debido al menor resultado operacional y por efectos no recurrentes (US\$6,5 millones) asociados al gasto generado del proceso de transición por la venta de la planta de Chihuahua en México.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

	31-12-2024	31-12-2023	Var. Dic-24/Dic-23	
Composición del EBITDA consolidado (MMUS\$)			MMUS\$	%
Ganancia bruta	35,4	48,4	(13,0)	(26,8%)
Costos distribución y gastos de administración	(43,4)	(46,3)	2,9	(6,3%)
Depreciación y amortización	23,9	19,3	4,6	23,7%
Total EBITDA	15,9	21,4	(5,5)	(25,6%)

	31-12-2024	31-12-2023	Var. Dic-24/Dic-23		
EBITDA por negocio (MMUS\$)			MMUS\$	%	
Negocio industrial	Tableros y derivados	15,7	25,3	(9,6)	(38,0%)
	Madera aserrada	0,2	(3,9)	4,1	-
Total EBITDA	15,9	21,4	(5,5)	(25,6%)	
Margen EBITDA	5,4%	7,2%			

II. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

	31-12-2024	31-12-2023	Var. Dic-24/Dic-23	
Activos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	21,3	24,6	(3,3)	(14%)
Otros activos financieros corrientes	4,8	1,0	3,7	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	68,6	65,9	2,6	4,0%
Inventarios	71,9	80,4	(8,5)	(10,6%)
Activos por impuestos corrientes	1,4	1,5	(0,1)	(6,7%)
Otros activos corrientes	1,7	1,3	0,3	23,8%
Total Activos Corrientes	169,5	174,8	(5,3)	(3,0%)
Activos No Corrientes				
Propiedades, planta y equipo	218,5	226,3	(7,8)	(3,4%)
Activos por derechos en uso	8,5	10,7	(2,2)	(20,7%)
Activos por impuestos diferidos	68,1	68,2	(0,1)	(0,2%)
Otros activos no corrientes	72,4	80,7	(8,3)	(10,3%)
Total Activos No Corrientes	367,5	385,9	(18,4)	(4,8%)
Total Activos	537,0	560,7	(23,7)	(4,2%)

Al 31 de diciembre de 2024, el Total Activos disminuyó en US\$23,7 millones con respecto a diciembre de 2023, producto de lo siguiente:

- El Total Activos Corrientes presentó una variación negativa de US\$5,3 millones, explicado principalmente por una disminución de US\$8,5 millones en el Inventario asociado al cambio en el modelo de venta directa en México y PEC, con efectos sobre la recuperación del capital de trabajo, el que fue parcialmente compensado por un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en US\$2,6 millones.
- El Total Activos No Corrientes disminuyó en US\$18,4 millones debido a la disminución de US\$7,8 millones en Propiedades, Plantas y Equipos por la depreciación del ejercicio y la contención en los planes de capex, sumado a la baja de US\$8,3 millones en el rubro Otros activos no corrientes, explicado principalmente por la recuperación del Impuesto del Valor Agregado en México.

	31-12-2024	31-12-2023	Var. Dic-24/Dic-23	
Pasivos (MMUS\$)			MMUS\$	%
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	56,5	74,7	(18,2)	(24,4%)
Pasivos por arrendamientos corrientes	3,2	3,8	(0,7)	(17,3%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	55,1	41,0	14,1	34,5%
Otros pasivos corrientes	8,3	9,7	(1,4)	(14,5%)
Total Pasivos Corrientes	123,1	129,2	(6,1)	(4,8%)
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	69,2	57,9	11,3	19,6%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	6,1	8,4	(2,3)	(27,3%)
Otros pasivos no corrientes	4,6	6,3	(1,7)	(26,6%)
Total Pasivos no Corrientes	79,9	72,6	7,3	10,1%
Total Pasivos	203,0	201,8	1,2	0,6%
Patrimonio				
Capital emitido	419,6	419,6	0,0	0,0%
Utilidades acumuladas	(74,1)	(51,5)	(22,6)	43,8%
Otras reservas	(12,4)	(10,2)	(2,2)	22,0%
Participaciones no controladora	0,9	1,0	(0,1)	(11,0%)
Total Patrimonio	334,0	358,9	(24,9)	(6,9%)
Total Patrimonio y Pasivos	537,0	560,7	(23,7)	(4,2%)

Al 31 de diciembre de 2024, el Total Pasivos se mantuvo sin cambios significativos, no obstante, se presentan las siguientes variaciones:

- El Total Pasivos Corrientes presentó una variación negativa de US\$6,1 millones, explicado principalmente por una disminución de US\$18,2 millones de Otros Pasivos Financieros Corrientes, compensado parcialmente por el alza de US\$14,1 millones de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, asociado al mayor volumen de producción y a la gestión de capital de trabajo.
- En el mes de octubre de 2024, se emitió un bono securitizado que al 31 de diciembre mantiene un saldo neto de US\$30,3 millones. Dicho financiamiento tuvo por objeto pagar deuda financiera de corto plazo.

- Por otro lado, el Total Pasivos no Corrientes aumentó en US\$7,3 millones, por el efecto neto entre el traspaso de deuda de largo plazo al corto y el bono securitizado.
- El Total Patrimonio disminuyó en US\$24,9 millones respecto a diciembre de 2023 asociado al resultado del ejercicio.

III. INDICADORES FINANCIEROS

		31-12-2024	31-12-2023
Indicadores Financieros	Unidad		
Índices de Liquidez			
Liquidez corriente ¹	veces	1,4	1,4
Razón ácida ²	veces	0,2	0,2
Indicadores de Actividad³			
Rotación de inventarios	veces	3,6	3,1
Permanencia de inventarios	días	99,9	116,2
Indicadores de Rentabilidad			
EBITDA (UDM) ⁴ /Activo Totales ⁵	%	3,0	3,8
Rentabilidad del patrimonio ⁶	%	(6,7)	(14,3)
Índices de Endeudamiento			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁷	%	45,0	56,4
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁸	%	55,0	43,6
Razón de endeudamiento (veces) ⁹	veces	0,50	0,43
Cobertura de gastos financieros ¹⁰	veces	1,37	1,72
Deuda Financiera Neta / Ebitda Recurrente Ex. NIIF 16 ¹¹	veces	8,45	6,15

- Liquidez corriente está definida como la razón entre el total de activos corrientes y el total de pasivos corrientes.
- Razón ácida está definida como la razón entre la suma de efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes, y el total de pasivos corrientes.
- Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta recurrente UDM y el inventario del período. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario y el costo de venta recurrente UDM, multiplicada por 360.
- UDM se define como últimos doce meses.
- Indicador calculado como EBITDA UDM, excluyendo el efecto de la venta de los activos forestales chilenos, sobre el total de activos.
- Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) UDM, y el patrimonio total.
- Deuda financiera corto plazo / deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros corrientes, y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.
- Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros no corrientes, y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.
- Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes, total de pasivos no corrientes, garantías a terceros, efectivos y equivalentes al efectivo, otros activos financieros corrientes, valor no corriente de instrumentos de cobertura (Activos Financieros) y deuda financiera asociada a arrendamientos operativos (NIIF 16), y patrimonio total.
- Cobertura de gastos financieros está definida como la razón entre el EBITDA UDM menos gastos por arrendamientos financieros y los gastos financieros UDM.
- Ratio DFN/EBITDA Ex. 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.

Por su parte, los Indicadores de Actividad mostraron una mejora respecto a diciembre de 2023, debido a la gestión sobre el inventario por el cambio de modelo de negocios.

El índice EBITDA (UDM)/Activos Totales presentó una disminución con respecto a diciembre de 2023, debido al menor desempeño operacional últimos doce meses. Si bien el índice Rentabilidad del patrimonio en 2024 fue mejor respecto a 2023, este continúa negativo por las pérdidas del período.

Por su parte, el leverage se ubicó en 0,50 veces a diciembre de 2024, lo que demuestra que, a pesar de la disminución de la demanda por el efecto de la situación macroeconómica y efectos exógenos, la Compañía ha podido mantener un nivel de endeudamiento adecuado. 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).

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31-12-2024	31-12-2023	Comentarios
Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	332,3	365,6	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(295,2)	(298,5)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(42,6)	(54,8)	Proceso de reestructuración en 2023 y efecto de tipo de cambio en 2024
Impuestos a las ganancias	0,2	0,3	
Otros cobros por actividades de la operación	33,6	17,0	Mayor devolución IVA exportador y devolución IVA México.
Otros Ajustes	0,1	2,9	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	28,3	32,5	
Compra de Propiedades Plantas y Equipos	(10,5)	(17,3)	Plan de contención de CAPEX.
Otros Actividades de Inversión	2,4	9,3	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(8,1)	(8,0)	
Financiamiento Neto	(9,4)	0,7	Pago de deuda financiera en 2024.
Intereses pagados	(10,5)	(9,3)	
Arrendamientos Financieros	(4,0)	(4,9)	
Otras Actividades de Financiamiento	0,0	(98,9)	Disminución de capital realizada en Mar'23.
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(23,8)	(112,4)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(3,6)	(87,9)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	0,3	(0,2)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	24,6	112,7	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	21,3	24,6	

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 y soluciones constructivas de madera. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Compañía, un deterioro de las condiciones económicas estructurales 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 tipo de cambio 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, Ecuador 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 2024 representaron el 68,5% de 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, un organismo multilateral y un bono emitido en el mercado local. La deuda está mayoritariamente denominada en 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 diciembre 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 diciembre 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.