**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AL 31 Marzo 2011
Valores en Miles de $.

**1.- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

la distribución de activos y pasivos que presenta la Empresa es la siguiente:

| | marzo-12 M$ | diciembre-11 M$ | Diferencia M$ | Variación M$ |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | | | |
| Activo Corriente | 5.391.222 | 4.948.704 | 442.518 | 8,94% |
| Propiedades, Plantas y Equipos | 14.023.550 | 13.959.133 | 64.417 | 0,46% |
| Otros Activos No corrientes | 1.508.042 | 1.494.266 | 13.776 | 0,92% |
| Total Activos | **20.922.814** | **20.402.103** | **520.711** | 2,55% |
| **PASIVOS** | | | | |
| Pasivo Corriente | 7.484.272 | 6.885.945 | 598.327 | 8,69% |
| Pasivo No Corriente | 3.804.342 | 4.104.566 | (300.224) | -7,31% |
| Total Pasivo Exigible | **11.288.614** | **10.990.511** | **298.103** | 2,71% |
| Patrimonio Neto | **9.634.200** | **9.411.592** | 222.608 | 2,37% |
| Total Pasivos y Patrimonio | **20.922.814** | **20.402.103** | **520.711** | 2,55% |

El total de activos de la Empresa aumentó en M$520.711entre el 31 de Marzo 2012 y el 31 de Diciembre 2011. Lo anterior se explica principalmente por la depreciación del Activo fijo, aumento de efectivo, aumento de inventarios, y por un aumento de los Deudores por Ventas.

El Pasivo Exigible se compone principalmente de prestamos con bancos e instituciones financieras , Acreedores Comerciales, Otras Cuentas por Pagar y Pasivos por Impuestos diferidos.
El mayor nivel de Pasivo Exigible por M$298,103, se debe principalmente a Prestamos Bancarios.
y aumento de factoring.
El Pasivo largo plazo está compuesto principalmente por prestamos bancarios, siendo los más importantes:
Rabo bank con M$2,009,313 y Corporación Financiera Internacional por M$1,355,127

**Indicadores de Estado de Situación financiera**

Los principales indicadores financieros relativos al balance de la empresa son los siguientes:

| Indicadores | marzo-12 | diciembre-11 | Diferencia | Variación |
|---|---|---|---|---|
| **Liquidez** | | | | |
| Liquidez corriente (veces) | 0,72 | 0,72 | 0,00 | 0,00% |
| Razón Acida (veces) | 0,43 | 0,42 | 0,01 | 2,38% |
| **Endeudamiento** | | | | |
| Razon de endeudamiento (veces) | 1,17 | 1,17 | 0,00 | 0,00% |
| Deuda c/plazo sobre deuda total % | 0,65 | 0,63 | 0,02 | 3,17 |
| **Actividad** | | | | |
| Rotación de inventarios (veces por año) | 8,92 | 8,32 | 0,60 | 7,21% |
| Permanencia de inventario (días) | 40,00 | 43,00 | (3,00) | -6,98% |

**2.- Estado de Resultados por Función**

Al 31 de Marzo de 2012, la Empresa presenta un resultado positivo de M$222,609, compuesta por una Ganancia Bruta positiva de M$826,048
Gastos de Administración de M$515,965 y el resto de los resultados y gastos que originaron un valor negativo de M$87,474

Este resultado se compara con una utilidad de M$15,383al 31 de Marzo 2011, que se compone de una Ganancia Bruta de M$705,735
Gastos de Administración de M$491,220 y el resto de los resultados y gastos que originaron un valor negativo de M$199,132,

**Ganancia Bruta**

El volumen fisico facturado acumulado a Marzo del año 2012 fue de 11,373 m3, lo que representa un disminución de 2%, respecto del mismo período de 2011, cuando se facturaron 11,596 M3,

Comparando los mismos periodos, se observó un alza de 8,72 % en los precios promedio de facturación en pesos.(M$340,2-2012 vs/ M$312,9-2011)

La mayor Ganancia Bruta registrada en el período acumulado a Marzo del ejercicio actual respecto de 2011, se explica por el aumento observado del precio de venta ,

**Otros resultados**

Durante el período acumulado del ejercicio actual, los Otros resultados totalizaron un resultado negativo de M$603,439,que se comparan con un resultado negativo de M$690,352 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

| | marzo-12 M$ | marzo-11 M$ | Diferencia M$ | Variación M$ |
|---|---|---|---|---|
| Otros ingresos por función | 3.532 | 5.422 | (1.890,00) | -34,86% |
| Gastos de Administración | - 515.965 | - 491.220 | (24.745,00) | 5,04% |
| Costos Financieros | - 177.047 | - 169.524 | (7.523,00) | 4,44% |
| Diferencias de Cambio | 94.842 | - 26.796 | 121.638,00 | -453,94% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Resultado por unidades de reajuste | | | | | | |
| Otras perdidas | | - | 8.801 | - | 8.234 | (567,00) | 6,89% |
| Total otros Resultados | | - | 603.439 | - | 690.352 | 86.913,00 | -12,59% |

**Indicadores de Resultado**

| | | marzo-12 | marzo-11 | Diferencia | Variación |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ventas Valoradas** | | | | | |
| Terciados | M$ | 2.960.479 | 2.676.661 | 283.818,00 | 10,60% |
| Placas | M$ | | 867 | (867,00) | -100,00% |
| Enchapados | M$ | 282.587 | 335.311 | (52.724,00) | -15,72% |
| Prod. Especiales y otros | M$ | 626.566 | 615.561 | 11.005,00 | 1,79% |
| **TOTAL** | | **3.869.632** | **3.628.400** | **241.232** | **6,65%** |
| **Ventas Fisicas** | | | | | |
| Terciados | M3 | 8.635 | 8.842 | (207,00) | -2,34% |
| Placas | M3 | | 4 | (4,00) | -100,00% |
| Enchapados | M3 | 981 | 1.071 | (90,00) | -8,40% |
| Prod. Especiales y otros | M3 | 1.757 | 1.679 | 77,60 | 4,62% |
| **TOTAL** | | **11.373** | **11.596** | **- 223** | **-1,93%** |
| **Costos de Explotación** | | | | | |
| Costo Primo | | 1.571.300 | 1.458.900 | 112.400,00 | 7,70% |
| Otros costos de Producción | | 1.264.300 | 1.279.300 | (15.000,00) | -1,17% |
| TOTAL | | 2.835.600 | 2.738.200 | 97.400 | 3,56% |
| **Indicadores de resultado** | | | | | |
| EBITDA | M$* | 499.700 | 402.000 | 97.700,00 | 24,30% |
| **Indicadores de Rentabilidad** | | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio % | | 2,31 | 0,99 | 1,32 | 133,33% |
| Rentabilidad del Activo % | | 1,06 | 0,47 | 0,59 | 125,53% |
| Resultado por acción $ | | 0,37 | 0,16 | 0,21 | 131,25% |
| **Otros** | | | | | |
| Resultado Operacional | M$ | 310.100 | 214.500 | 95.600,00 | 44,57% |
| Gastos Financieros | M$ | - 177.047 | - 169.524 | (7.523,00) | 4,44% |
| Gastos de Administración | M$ | - 515.965 | - 491.220 | (24.745,00) | 5,04% |

*EBITDA Resultado antes de intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización.

**3.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

la composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

| | marzo-12 M$ | marzo-11 M$ |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo originado por:** | | |
| Actividades de Operación | 945.174 | 521.964 |
| Actividades de Inversión | - 24.453 | - 6.104 |
| Actividades de Financiamiento | - 654.094 | - 504.663 |
| **Flujo neto del período** | **266.627** | **11.197** |

**4.-VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS.**

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estimandose que no existen diferencias sustanciales entre su valor economico y el de libros.

**5.- SITUACION OPERACIONAL Y DE MERCADO.**

**Producción.**

En el período acumulado a Marzo 2012 la producción de tableros alcanzó a 11,050M3, lo que representa un aumento de 507 M3, equivalente a un aumento de producción de 4,8%, respecto de los 10,543 M3 producidos en el mismo período de 2011.

**Mercados y Ventas**

En lo referente a ventas , el primer trimestre de 2012 tuvo un comienzo mejor que a igual periodo de 2011

Las ventas del año 2012 alcanzaron un total de M$3,869,632, lo que representa un alza de 6,64% respecto a los M$3,628,400 del mismo período del año anterior

El precio medio de venta del metro cubico fue de M$340,2, lo que representó un aumento de 8,7% respecto al mismo período del año anterior.(M$312,9/m3)

La demanda local presentó un moderado crecimiento, lo que se vió representado en un aumento de volumenes de venta de un 10,9% alcanzando M$3,479,132 (M$3,135,960 en 2011)

Los mercados internacionales en cambio continuaron con su tendencia a la baja, tanto en los precios como en los volumenes, lo que llevó a que su participación del total de ventas cayera del 13,6% que tenía el 2011, a un 10% el 2012.

**6.-GESTION DE RIESGOS**

**a.-Tasa de interés**

La sociedad no enfrenta un riesgo significativo frente a las variaciones de la tasa de interés, debido a que gran parte de sus deudas de corto plazo no estan afectas a interés, y las que si lo están, han sido pactadas en tasas fijas por todo el período de pago. Por lo mismo no existe riesgo por descalce de tasas entre activos y pasivos.

**b.-Tipo de Cambio**

La moneda mas utilizada por la empresa en sus operaciones de compra y venta es el peso. Debido a la existencia de algunas deudas en dolares se ha debido reconocer en el ejercicio utilidad por diferencias de cambio.
En general, la sociedad intenta mantener un adecuado equilibrio entre sus activos y pasivos y entre sus ingresos y egresos en moneda extranjera, para lo cual, adopta decisiones de importación o sustitución en función de la posición cambiaria existente a la fecha critica. La sociedad ha optado por no adquirir seguros de cambio, situación sujeta a evaluación periodicamente.

**c.-Precio de los comodities**
Uno de los principales desafios de la empresa, ha sido especializar sus productos en busqueda de nichos de mercado diferenciados, abandonando con ellos el mercado de los comodities. En función de esto, las variaciones en los precios de los comodities de la madera no afectan el precio de los productos, con excepción de las variaciones de los que conforman el precio de compra de las materias primas.

**d.-Riesgo de los activos**
Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, mas los riesgos de responsabilidad que ellos originan, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son usuales en el mercado. No obstante ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en los negocios y resultados operacionales de la Empresa.

**e)Riesgo de Crédito**
La exposición de la Empresa al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de ventas a clientes nacionales y extranjeros, cuyos importes se reflejan en el balance netos de provisiones. Una parte importante de las ventas de exportación se efectúa contra cartas de crédito emitidas por bancos de primera linea, en tanto que,no obstante el buen historial de pagos que por años ha mostrado una parte importante del resto de los clientes, existen seguros de credito que cubren una parte significativa de las ventas de exportación efectuadas sin esta modalidad.
El riesgo de crédito de las ventas nacionales es limitado al ser las contrapartes entidades comerciales de primera linea con altas calificaciones crediticias.