ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre 2012
Valores en Miles de $.

1.- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	diciembre-12 M$	diciembre-11 M$	Diferencia M$	Variación M$
ACTIVOS				
Activo Corriente	5.560.499	4.948.704	611.795	12,36%
Propiedades, Plantas y Equipos	13.435.778	13.959.133	(523.355)	-3,75%
Otros Activos No corrientes	1.913.573	1.494.266	419.307	28,06%
Total Activos	**20.909.850**	**20.402.103**	**507.747**	2,49%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	4.229.393	6.885.945	(2.656.552)	-38,58%
Pasivo No Corriente	4.248.991	4.104.566	144.425	3,52%
Total Pasivo Exigible	**8.478.384**	**10.990.511**	**(2.512.127)**	-22,86%
Patrimonio Neto	**12.431.466**	**9.411.592**	3.019.874	32,09%
Total Pasivos y Patrimonio	**20.909.850**	**20.402.103**	**507.747**	2,49%

El total de activos de la Empresa aumentó en M$507,747 entre el 31 de Diciembre 2012 y el 31 de Diciembre 2011. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de efectivo, disminución 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 menor nivel de Pasivo Exigible por M$2,656,552, se debe principalmente a renegociacion de Pasivos Bancarios y disminución de factoring.
El Pasivo largo plazo está compuesto principalmente por prestamos bancarios, siendo los más importantes:
Rabo bank con M$2,430,566 y Corporación Financiera Internacional por M$1,402,781

Indicadores de Estado de Situación financiera

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

Indicadores	diciembre-12	diciembre-11	Diferencia	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente (veces)	1,32	0,72	0,60	83,33%
Razón Acida (veces)	0,93	0,42	0,51	121,43%
Endeudamiento				
Razon de endeudamiento (veces)	0,67	1,17	(0,50)	-42,74%
Deuda c/plazo sobre deuda total %	0,51	0,63	(0,12) -	19,05
Actividad				
Rotación de inventarios (veces por año)	9,38	8,32	1,06	12,74%
Permanencia de inventario (días)	38,00	43,00	(5,00)	-11,63%

2.- Estado de Resultados por Función

Al 31 de Diciembre de 2012, la Empresa presenta un resultado positivo de M$890,715compuesta por una Ganancia Bruta positiva de M$3,701,147
Gastos de Administración de M$2,142,687 gastos financieros por M$693,722 y el resto de los resultados y gastos que originaron un valor positivo de M$25,977

Este resultado se compara con una utilidad de M$119,340 al 31 de Diciembre 2011, que se compone de una Ganancia Bruta de M$3,172,372
Gastos de Administración de M$2,187,166, gastos financieros por M$702,786 y el resto de los resultados y gastos que originaron un valor negativo de M$163,080

Ganancia Bruta

El volumen fisico facturado acumulado a Diciembre del año 2012 fue de 45,870m3, lo que representa un aumento de 1,7%, respecto del mismo período de 2011, cuando se facturaron 45,121 M3,
Las variaciones de volumen se producen por un mayor volumen de estructural equivalente a 4,791m3 (31,808M3 2011 vs/36,599M3 2012),menor volumen de enchapados de 2067 M3 (4,135 M3 2011 VS/ 2,068M3 2012) y menor volumen de productos especiales de 1963 m3 (9.161m3 2011vs/7,198 m3 2012)
Comparando los mismos periodos, se observó un alza de 4,4 % en los precios promedio de facturación en pesos.(M$335,6-2012 vs/ M$322,3-2011) debido a una baja de precios del aglomerado de 3,7% (M$310m3 2011 vs/M$298,9M$ 2012) y un alza de precios en terciados de 9,1% (M$309,4M3 2011 vs M$337,4-M3-2012)
La mayor Ganancia Bruta registrada en el período acumulado a Junio del ejercicio actual respecto de 2011, se explica por el aumento observado del precio de venta ,mayor producción de terciados y una disminución del costo primo

Otros resultados

Durante el período acumulado del ejercicio actual, los Otros resultados totalizaron un resultado negativo de M$2,805,972,que se comparan con un resultado negativo de M$3,053,032 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	diciembre-12 M$	diciembre-11 M$	Diferencia M$	Variación M$

Otros ingresos por función	33.060	67.197	(34.137)	-50,80%
Gastos de Administración	- 2.142.687	- 2.187.166	44.479	-2,03%
Costos Financieros	- 693.722	- 702.786	9.064	-1,29%
Diferencias de Cambio	90.571	- 195.747	286.318	-146,27%
Otras perdidas	- 126.396	- 116.397	(9.999)	8,59%
Impuesto Renta diferido	28.742	81.867	(53.125) -	1
Total otros Resultados	- 2.810.432	- 3.053.032	242.600	-7,95%

Indicadores de Resultado

		diciembre-12	diciembre-11	Diferencia	Variación
Ventas Valoradas					
Terciados	M$	11.744.682	9.298.448	2.446.234	26,31%
Placas	M$	725	3.076	(2.351)	-76,43%
Enchapados	M$	574.695	1.282.416	(707.721)	-55,19%
Prod. Especiales y otros	M$	2.402.094	3.407.320	(1.005.226)	-29,50%
TOTAL		**14.722.196**	**13.991.260**	**730.936**	**5,22%**
Ventas Fisicas					
Terciados	M3	36.599	31.808	4.791	15,06%
Placas	M3	6	15	(9)	-60,00%
Enchapados	M3	2.068	4.135	(2.067)	-49,99%
Prod. Especiales y otros	M3	7.198	9.161	(1.963)	-21,43%
TOTAL		**45.871**	**45.119**	**752**	**1,67%**
Costos de Explotación					
Costo Primo		6.192.407	6.298.843	(106.436)	-1,69%
Otros costos de Producción		4.828.642	4.520.087	308.555	6,83%
TOTAL		11.021.049	10.818.930	202.119	1,87%
Indicadores de resultado					
EBITDA	M$*	2.310.037	1.739.405	570.632	32,81%
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio %		7,17	1,27	5,90	464,57%
Rentabilidad del Activo %		4,30	0,58	3,72	641,38%
Resultado por acción $		0,99	0,20	0,79	395,00%
Otros					
Resultado Operacional	M$	1.558.460	985.206	573.254	58,19%
Gastos Financieros	M$	- 693.722	- 702.786	9.064	-1,29%
Gastos de Administración	M$	- 2.142.687	- 2.187.166	44.479	-2,03%

*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:

	diciembre-12 M$	diciembre-11 M$		
Flujo de efectivo originado por:				
Actividades de Operación	4.922.957	1.687.035	3.235.922	191,81%
Actividades de Inversión	- 379.409	- 23.639	(355.770)	1505,01%
Actividades de Financiamiento	- 4.238.477	- 1.891.073	(2.347.404)	124,13%
Flujo neto del período	**305.071**	**- 227.677**	532.748	-233,99%

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 Diciembre 2012 la producción de tableros alcanzó a 45.383M3, lo que representa un aumento de 2.167M3, equivalente a un aumento de producción de 5,01%, respecto de los 43,216M3 producidos en el mismo período de 2011.

Mercados y Ventas

Las ventas del año 2012 alcanzaron un total de M$15,392,527, lo que representa un alza de5,9% respecto a los M$14,540,462 del mismo período del año anterior

El precio medio de venta del metro cubico fue de M$335,6, lo que representó un aumento de 4,1% respecto al mismo período del año anterior.(M$322,3/m3)

La demanda local presentó un moderado crecimiento, lo que se vió representado en un aumento de volumenes de venta de un 13,5% alcanzando M$13,651,514(M$12,030,990en 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 17,3% que tenía el 2011, a un 11,3% 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.