ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre 2015
Valores en Miles de $.

1.- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	diciembre-15 M$	diciembre-14 M$	Diferencia M$	Variación M$
ACTIVOS				
Activo Corriente	8,076,925	9,157,762	(1,080,837)	-11.80%
Propiedades, Plantas y Equipos	14,670,530	12,831,153	1,839,377	14.34%
Otros Activos No corrientes	1,826,144	1,691,601	134,543	7.95%
Total Activos	**24,573,599**	**23,680,516**	893,083	3.77%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	5,622,194	6,321,593	(699,399)	-11.06%
Pasivo No Corriente	4,900,983	3,801,936	1,099,047	28.91%
Total Pasivo Exigible	**10,523,177**	**10,123,529**	**399,648**	3.95%
Patrimonio Neto	**14,050,422**	**13,688,870**	361,552	2.64%
Total Pasivos y Patrimonio	**24,573,599**	**23,812,399**	**761,200**	3.20%

El total de activos de la Empresa aumentó en M$893,083entre el 31 de diciembre 2015 y el 31 de Diciembre 2014. Lo anterior se explica principalmente por un aumento de efectivo, disminucion de cuentas por cobrar, de los Activos Biologicos y aumento de existencias. Además de un aumento de activo fijo, y aumento de impuesto diferido.
El Pasivo Exigible se compone principalmente de prestamos con bancos e instituciones financieras , Acreedores Comerciales, Otras Cuentas por Pagar
El menor nivel de Pasivo Exigible por M$699,399 se debe principalmente a una disminucion de los Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar .
El aumento del Pasivo largo plazo está originado por incremento de deuda por Leasing.

Indicadores de Estado de Situación financiera

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

Indicadores	diciembre-15	diciembre-14	Diferencia	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente (veces)	1.45	1.47	(0.02)	-1.36%
Razón Acida (veces)	0.75	0.88	(0.13)	-14.77%
Endeudamiento				
Razon de endeudamiento (veces)	0.75	0.74	0.01	1.35%
Deuda c/plazo sobre deuda total %	0.54	0.63	(0.09) -	14.29
Actividad				
Rotación de inventarios (veces por año)	4.45	4.82	(0.37)	-7.68%
Permanencia de inventario (días)	81	74	7.00	9.46%

2.- Estado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre 2015, la Empresa presenta un resultado positivo de M$361,552 compuesta por una Ganancia Bruta de M$2,980,518
Gastos de Administración de M$2,169,377,gastos financieros por M$467,715 y el resto de los resultados y gastos que originaron un valor negativo de M$19,962
mas un efecto de impuestos diferidos por M$381,514
Este resultado se compara con una utilidad de M$776,140 al 31 de diciembre 2014, que se compone de una Ganancia Bruta de M$1,691,450
Gastos de Administración de M$2,250,889, gastos financieros por M$547,384 y el resto de los resultados y gastos que originaron un valor positivo de M$1,493,303
mas un efecto por impuestos diferidos de M$389,660
Ganancia Bruta

El volumen fisico facturado acumulado a Diciembre 2015 fue de 54,266m3, lo que representa un aumento de 11,51% , respecto del mismo período de 2014, cuando se facturaron 48,666 M3
Las variaciones de volumen se producen por un mayor volumen de estructural equivalente a 6,418m3 (42,383M3 2014 vs/48,800m3/2015),mayor volumen de enchapados de 394 M3 (233M3 2014 VS/627M3 2015) y menor volumen de productos especiales de 1211m3 (4839m3 2014vs/6050m3 2015)

Comparando los mismos periodos, se observó una baja de 4,8 % en los precios promedio de facturación en pesos.(M$326-2014 vs/ M$311/2015) debido a una baja de precios de terciados de 3,3%(M$338m3 en 2014 vs/M$327m3/2015) y una baja de precios en productos especiales de 8,6% (M$404 m3 2014 vs/ M$372m3 en 2015) asi como una alza en los productos enchapados de 9% (M$341-2014 vs/M$373-2015)
La mayor Ganancia Bruta registrada en el período acumulado a Diciembre del ejercicio actual respecto de 2014, se explica por mayor volumen de ventas, un aumento del costo primo, y a la no incidencia del efecto incendio

Otros resultados

Durante el período acumulado del ejercicio actual, los Otros resultados totalizaron un resultado negativo de M$2,344,195,que se comparan con un resultado negativo de M$915,310 el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	diciembre-15 M$	diciembre-14 M$	Diferencia M$	Variación M$
Otros ingresos por función	39,855	2,136,693	(2,096,838)	-98.13%
Gastos de Administración	- 2,169,377	- 2,250,889	81,512	-3.62%
Costos Financieros	- 467,715	- 547,384	79,669	-14.55%
Diferencias de Cambio	- 66,565	- 90,233	23,668	-26.23%
Otros gastos	- 61,907	- 553,157	491,250	-88.81%
Impuesto Renta diferido	381,514	389,660	(8,146)	- 0
Total otros Resultados	- 2,344,195	- 915,310	(1,428,885)	156.11%

Indicadores de Resultado

		diciembre-15	diciembre-14	Diferencia	Variación
Ventas Valoradas					
Terciados	M$	15,937,139	14,274,618	1,662,521	11.65%
Placas	M$		9	(9)	
Enchapados	M$	233,746	79,640	154,106	193.50%
Prod. Especiales y otros	M$	1,802,413	2,445,093	(642,680)	-26.28%
TOTAL		**17,973,298**	**16,799,360**	**1,173,938**	**6.99%**
Rebate mas fletes		**- 1,176,866**	**- 786,301**	**- 390,565**	**49.67%**
Ventas netas		**16,796,432**	**16,013,059**	**783,373**	**4.89%**
Ventas Fisicas					
Terciados	M3	48,800	42,383	6,418	15.14%
Placas	M3		-	0	
Enchapados	M3	627	233	394	169.01%
Prod. Especiales y otros	M3	4,839	6,050	(1,211)	-20.02%
TOTAL		**54,266**	**48,666**	**5,600**	**11.51%**
Costos de Explotación					
Costo Primo		- 9,292,160	- 8,586,395	(705,765)	8.22%
Otros costos de Producción		- 4,798,525	- 5,735,214	936,689	-16.33%
TOTAL		- 14,090,685	- 14,321,609	230,924	-1.61%
Indicadores de resultado					
EBITDA	M$*	1,583,316	183,661	1,399,655	762.09%
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio %		2.69%	5.67	(5.64)	-99.53%
Rentabilidad del Activo %		1.54%	3.26	(3.24)	-99.53%
Resultado por acción $		0.42	0.86	(0.44)	-51.16%
Otros					
Resultado Operacional	M$	2,980,518	- 559,439	3,539,957	-632.77%
Gastos Financieros	M$	- 467,715	- 547,384	79,669	-14.55%
Gastos de Administración	M$	- 2,169,377	- 2,250,889	81,512	-3.62%

*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-15 M$	diciembre-14 M$		
Flujo de efectivo originado por:				
Actividades de Operación	2,914,811	2,201,776	713,035	32.38%
Actividades de Inversión	- 781,902	- 1,234,556	452,654	-36.67%
Actividades de Financiamiento	- 942,901	- 1,037,984	95,083	-9.16%
Flujo neto del período	**1,190,008**	**- 70,764**	1,260,772	-1781.66%

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 2015 la producción de tableros alcanzó a 51,464M3, lo que representa un aumento de 10,815M3, equivalente a un aumento de producción de 26,6%, respecto de los 40,649 M3 producidos en el mismo período de 2014,

Mercados y Ventas

Las ventas del año 2015 alcanzaron un total de M$18,303,255 lo que representa un alza de 14,3% respecto a los M$16,013,059 del mismo período del año anterior

El precio medio de venta del metro cubico fue de M$311 lo que representó una disminución de 4,8% respecto al mismo período del año anterior.(M$326/m3)

La demanda local presentó un moderado crecimiento, lo que se vió representado en un aumento de volumenes de venta de un 6,76% alcanzando 44,716m3 vs/41,884m3 en 2014

Los mercados internacionales quebraron su tendencia a la baja, tanto en los precios como en los volumenes, lo que llevó a que su participación del total de ventas subiera del 3,48% a un 9,5%

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.