FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Rut : 93838000-7
Período : 01-01-2017 al 31-03-2017
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de balance : Individual

Análisis Razonado

1. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

a) Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada período, son los siguientes:

Activos	*31-03-2017 MUS$*	*31-12-2016 MUS$*
Activos corrientes	*124.929*	*125.062*
Activo no corrientes	*302.286*	*297.009*
Total activos	***427.215***	***422.071***

Pasivos	*31-03-2017 MUS$*	*31-12-2016 MUS$*
Pasivos corrientes	*13.531*	*13.496*
Pasivos no corrientes	*68.805*	*67.309*
Patrimonio Neto de Controladora	*344.879*	*341.266*
Total pasivos	***427.215***	***422.071***

Al 31 de Marzo de 2017, los activos aumentaron en MUS$ 5.144 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, lo que equivale a un 1,2% de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento en el saldo de los Activos Biológicos No Corrientes.

Por otra parte, los pasivos exigibles aumentaron en MUS$ 1.531 lo que se explica fundamentalmente por un aumento de Pasivos por Impuestos Diferidos, asociados al aumento de los activos biológicos.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	*31-03-2017*	*31-12-2016*
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	*9,23*	*9,27*
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)	*7,68*	*7,71*

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Rut : 93838000-7
Período : 01-01-2017 al 31-03-2017
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de balance : Individual

Análisis Razonado

Índices de actividad	*31-03-2017*	*31-12-2016*
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	*0,24*	*0,24*
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	*0,16*	*0,17*
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	*0,84*	*0,83*

	31-03-2017	*31-12-2016*
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	-	-

Índices de actividad	*31-03-2017*	*31-12-2016*
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	*0,42*	*1,48*
Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos))/costo de ventas)	*855,51*	*243,98*

Al 31 de Marzo de 2017 la deuda a corto plazo representaba un 16,4% de los pasivos totales (16,7% al 31 de diciembre de 2016).

La sociedad no registra gastos financieros, en ambos períodos, que informar.

Análisis Razonado

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una menor utilidad de MUS$ 5.417 en comparación a una utilidad de MUS$ 10.148 en el período anterior, variación negativa de MUS$ 4.731, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MUS$
Margen bruto	(451)
Gastos de administración y distribución	(55)
Otros ingresos/gastos por función	(3.911)
Diferencias de cambio	(510)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	(3)
Otros rubros	199
Variación neta de Resultado antes de impuesto	**(4.731)**

El margen bruto presenta una utilidad de MUS$ 171 cifra menor en MUS$ 451 a la registrada en el periodo anterior (MUS$ 622 al 31 de Marzo de 2016), ocasionada por una disminución en los ingresos por venta de maderas aserrables.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Rut : 93838000-7
Período : 01-01-2017 al 31-03-2017
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de balance : Individual

Análisis Razonado

Los ingresos ordinarios y otros de operación corresponden a superficies cosechadas y volúmenes vendidos que se presentan en el siguiente cuadro:

Superficie cosechada	31-03-2017 (Has.)	31-03-2016 (Has.)
Plantaciones de pino radiata	198,8	766,0
Plantaciones de eucaliptus	137,1	9,8
Total superficie cosechada	**235,9**	**775,8**
Volúmenes vendidos	**M3 sólidos**	**M3 sólidos**
Madera pulpable internos pino	56.242	95.409
Madera pulpable internos eucaliptus	85.214	18.603
Rollizos aserrables terceros	0	1.247
Rollizos aserrables internos	53.485	175.998
Otros	42.501	7.688
Total volúmenes vendidos	**237.442**	**298.945**

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado, son los siguientes:

Índices de rentabilidad	31-03-2017	31-03-2016
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	4,57	10,12
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	3,69	8,02
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	(0,55)	(0,07)

	31-03-2017	31-03-2016
Utilidad por acción (US$)	0,011	0,022
Utilidad después de impuestos MUS$	3.921	8.211
Margen Bruto MUS$	171	622
Costos financieros MUS$	-	-

EBITDA	31-03-2017 MUS$	31-03-2016 MUS$
Ganancia(Pérdida)	3.921	8.211
Costos financieros	0	0
Ingresos financieros	(567)	(368)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	1.496	1.937
EBIT	**4.850**	**9.780**
Depreciación y amortización	26	26
EBITDA	**4.876**	**9.806**
Costo a valor razonable de la cosecha	1.967	7.680
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(7.101)	(8.252)
Diferencia de Cambio	(144)	(366)
EBITDA ajustado	**(403)**	**8.868**

2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las necesidades de financiamiento de la Sociedad son cubiertas principalmente por su matriz, la que maneja el riesgo de liquidez, proveyéndola de fondos de corto plazo cuando es necesario y captando los excesos de liquidez que se produzcan. Estos préstamos y depósitos se manejan a través de una cuenta corriente entre empresas relacionadas.

3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

4. SITUACION DE MERCADO

En relación a las actividades silvícolas se destaca el desarrollo normal de todos los programas de establecimiento y manejo de la nueva temporada de plantaciones en predios de la Sociedad.

Otra actividad importante que realiza la Sociedad es el mejoramiento continuo en todos los ámbitos de sus operaciones, mejoramiento que se encuentra enmarcado y certificado bajo la norma Nch-ISO 14001 con el CERT-0099198, de fecha 4 de diciembre de 2001. Se realizó, segundo seguimiento de auditoría ISO 14001, por parte de la empresa auditora SAI GLOBAL, proponiendo mantener la certificación de la empresa hasta el 14 de septiembre de 2018.

Además la Sociedad ha gestionado la certificación de sus actividades, bajo el estándar nacional de manejo forestal sustentable, CERTFOR-CHILE. Estándar que consta de 9 principios básicos, los cuales fueron auditados en la Sociedad por auditores canadienses de Quality Management Institute (Q.M.I.). Durante el año 2013 se realiza a conformidad la recertificación mediante CERT-0074098 Nº 012648.

Durante el año 2014, se realizó en forma satisfactoria, por parte de SAI GLOBAL (antes QMI), la auditoría de 2da re-certificación de Cadena de Custodia CERTFOR, obteniéndose la revalidación del certificado por un nuevo período de 5 años a partir del 19 de septiembre de 2014 hasta el 18 de septiembre de 2019, mediante Certificado SAI-CERTFOR-CoC-012648

También durante el año 2015 se realizó a conformidad la recertificación de OHSAS 18001, mediante certificado CERT-0074103 con fecha 25/10/2015 y válido hasta el 24/10/2018, por parte de la empresa auditora SAI GLOBAL, proponiendo mantener la certificación de la empresa.

Por otra parte y después de un período de preparación que comenzó el año 2009, durante el año 2013, el patrimonio de Forestal Arauco S.A. y Forestal Cholguan S.A. ha obtenido la certificación de Manejo Forestal FSC™ como parte del Grupo Arauco, de acuerdo a los requisitos de Forest Stewardship Council™ el estándar para la certificación FSC de plantaciones forestales de operaciones a gran escala STDPL-201205/311209. Código de Registro de Certificado: SA-FM/COC-004173 (Código de Licencia FSC: FSC-C108276), emitido por Soil Association Woodmark, con fecha 10/09/2014 y válido hasta el 09/09/2018, sujeto a seguimientos anuales exitosos.

Respecto a la protección del patrimonio forestal de la empresa, relacionado a incendios forestales, se puede indicar el resultado satisfactorio de los programas propios como los convenios suscritos con otras empresas forestales.

En cuanto a la protección contra plagas forestales, los programas implementados se encuentran operando normalmente y se proyecta mantener el buen control actual en todas las áreas de operación de la empresa.

Es de gran importancia reiterar que las operaciones, actividades, convenios y programas anteriormente enunciados, como todas las otras funciones necesarias para la marcha de la Sociedad siguen siendo realizadas a través de la administración que aplica Forestal Arauco S.A.

En cuanto a la protección contra plagas forestales, los programas implementados se encuentran operando normalmente y se proyecta mantener el buen control actual en todas las áreas de operación de la empresa.

Es de gran importancia reiterar que las operaciones, actividades, convenios y programas anteriormente enunciados, como todas las otras funciones necesarias para la marcha de la Sociedad siguen siendo realizadas a través de la administración que aplica Forestal Arauco S.A.

5. ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

	31-03-2017 MUS$	31-03-2016 MUS$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.281	5.636
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Pagos de dividendos	-	-
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	1	-
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	-	-
- Incorporación y venta de Activos Intangibles	-12	-
- Incorporación y venta de activos biológicos	-1.996	-1.900
- Préstamos y Cobros a Entidades Relacionadas	726	-3.736
Flujo originado por actividades de inversión:		
Flujo neto positivo (negativo)	-	-

El flujo de la operación presenta un saldo de MUS$ 1.281 en el período actual, presentando variaciones respecto al período anterior (saldo de MUS$ 5.636) producto principalmente de menores Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios.

En relación al flujo de inversión, al cierre del período actual presenta un menor saldo negativo de MUS$ 1.281 (MUS$ 5.636 en igual periodo de 2016), debido principalmente a menores desembolsos por préstamos a entidades relacionadas.

6. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos de tasa de interés, dada la baja existencia de pasivos con terceros.

Los estados financieros de la sociedad se presentan en dólares estadounidenses. La mayoría de las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, junto a la baja existencia de pasivos con terceros, hacen que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

En el Informe de Estados Financieros al 31 de Marzo de 2017, Nota 18, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de la Sociedad.