ANÁLISIS RAZONADO

ANALISIS DE ESTADO DE RESULTADO

Durante el período terminado el 30 de junio de 2014, la Sociedad aumentó sus utilidades a MUS$12.599 en comparación con la utilidad de MUS$7.361 correspondiente a igual período de 2013, debido principalmente por un aumento en los Ingresos de actividades ordinarias y un importante aumento en Otros ingresos por función, especialmente en el rubro Ingreso valor justo bosques y plantaciones, en el período actual.

La comparación de estos resultados, es como sigue:

Estado de Resultados Integrales	30-06-2014 MUS$	30-06-2013 MUS$
Margen bruto	2.094	1.632
Otros ingresos por función	16.811	9.321
Otras ganancias (pérdidas), Varias	(3.794)	(2.384)
Ingresos financieros	376	336
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(2.888)	(1.544)
Ganancia (pérdida)	**12.599**	**7.361**

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

Superficie cosechada	30-06-2014 (Has.)	30-06-2013 (Has.)
Plantaciones de pino radiata	1.541,20	1.491,30
Plantaciones de eucaliptus	35,20	347,20
Total superficie cosechada	**1.576,40**	**1.838,50**
Volumenes vendidos	**(M3 sólidos)**	**(M3 sólidos)**
Madera pulpable internos pino	353.415	278.169
Madera pulpable internos eucaliptus	11.537	49.702
Rollizos aserrables terceros	18.358	18.298
Rollizos aserrables internos	395.290	328.912
Otros	44.455	15.903
Total volumenes vendidos	**823.055**	**690.984**

Los Ingresos de actividades ordinarias alcanzados durante el período enero - junio de 2014 fueron MUS$19.155, cifra superior en un 33,51% a los MUS$14.347 en igual período de 2013, debido principalmente al mayor volumen de ventas de rollizo aserrable y pulpable internos, en el período actual.

Así también el Costo de ventas del período actual aumentó a MUS$17.061, cifra superior en un 34,18% a los MUS$12.715 registrados en el período anterior, debido principalmente al mayor ajuste del costo de ventas a valor comercial y mayor costo de producción, en el período actual.

Los Otros ingresos por función subieron desde MUS$9.321 a junio de 2013 a MUS$16.811 en el período 2014, esto principalmente por el ingreso generado por el rubro Ingreso valor justo de bosques y plantaciones, en el período actual.

Los Gastos de administración y ventas subieron a MUS$1.526 al 30 de junio de 2014 de los MUS$1.438 a igual fecha de 2013.

Es así que el resultado antes de impuestos aumentó a MUS$15.487, cifra superior en un 73,91% de los MUS$8.905 correspondiente a igual período del 2013.

ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

La comparación de los activos y pasivos de la Sociedad, es como sigue:

	30-06-2014	**31-12-2013**
Balance General	**MUS$**	**MUS$**
Activo		
Activo corriente	83.614	73.295
Activo no corriente	290.976	295.646
Total Activos	**374.590**	**368.941**
Pasivos		
Pasivo corriente	6.719	10.341
Pasivo no corriente	50.686	49.456
Patrimonio neto	317.185	309.144
Total Pasivos	**374.590**	**368.941**

De la comparación de las cifras entre ambas fechas se destaca:

a) El aumento del Activo Corriente lo que se explica principalmente por el aumento del rubro Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y Activos biológicos.

b) La disminución en el Activo no corriente debido principalmente al menor valor del rubro Activos biológicos, rubro en el cual se presentan las plantaciones forestales.

c) La disminución del Pasivo Corriente debido principalmente al menor valor del rubro Otros pasivos no financieros, en el período actual.

d) El aumento del Pasivo no corriente debido al mayor valor del rubro Pasivos por impuestos diferidos, y otras provisiones.

e) El mayor Patrimonio que está dado principalmente como consecuencia del aumento del rubro Resultados acumulados.

A continuación y complementando el análisis del Balance General, proporcionamos cuadros comparativos con los principales indicadores financieros y operacionales.

Indicadores relacionados con balance de activos y pasivos:

Indicadores		**30-06-2014**	**31-12-2013**
Liquidez corriente	Veces	12,44	7,09
Razón ácida	Veces	8,88	5,43
Razón de endeudamiento	Veces	0,18	0,19
Deuda corto plazo / deuda total	Veces	0,12	0,17
Deuda largo plazo / deuda total	Veces	0,88	0,83
Razón patrimonio activo total	Veces	0,85	0,84
Capital de trabajo	MUS$	76.895,00	62.954,00
Rotación del capital de trabajo	Días	1.445,00	782,00
Total activos	MUS$	374.590,00	368.941,00
Rentabilidad del patrimonio	%	4,02	4,05
Rentabilidad del activo	%	3,39	3,39
Rendimiento activos operacionales	%	0,57	0,50

Liquidez corriente:
El índice de liquidez aumentó en 5,35 veces comparado con diciembre de 2013, debido al aumento del Activo corriente, principalmente el rubro Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y Activos biológicos, además de la disminución del Pasivo corriente en el período actual.

Razón ácida:
Al 30 de junio de 2014, este índice tuvo un aumento 3,45 veces debido a la disminución del Pasivo corriente y el aumento del Activo corriente, en el período actual, con respecto a diciembre de 2013.

Razón de endeudamiento:
Este índice tuvo una pequeña disminución, debido a la disminución del pasivo corriente y al aumento del Patrimonio, en el período actual.

Capital de trabajo:
El Capital de trabajo presenta un aumento de 22,15% debido principalmente al importante aumento del Activo corriente y la disminución del Pasivo corriente en el período actual, con respecto a diciembre 2013.

Rotación del capital de trabajo:
La rotación del capital de trabajo se vio aumentada en 663 días, debido principalmente al aumento del capital de trabajo comparado con la disminución de los ingresos ordinarios del período actual, con respecto a diciembre 2013.

Total de activos:
El total de activos aumentó, sólo en un 1,53% respecto de diciembre 2013 causado principalmente por el alza del Activo corriente en el rubro Cuentas por cobrar empresas relacionadas y Activos biológicos, compensado con la baja del activo no corriente, en el período actual.

Rentabilidad del patrimonio:
La rentabilidad del patrimonio tuvo una pequeña disminución debido a la compensación del aumento de la utilidad y el aumento del Patrimonio, en el período actual, respecto a diciembre 2013.

Rentabilidad del activo:
La rentabilidad del activo no presenta variación debido a la compensación entre el aumento de la utilidad y el aumento del activo en el período actual, respecto a diciembre 2013.

Indicadores relacionados con el estado de resultados:

Indicadores		**30-06-2014**	**30-06-2013**
Ingresos ordinarios	MUS$	19.155,00	14.347,00
Otros ingresos, por función	MUS$	16.811,00	9.321,00
Gastos financieros	MUS$	0,00	0,00
Otras gastos, por función	MUS$	1.789,00	830,00
Resultado antes de impuestos	MUS$	15.487,00	8.905,00
Utilidad (pérdida) después de impuesto	MUS$	12.599,00	7.361,00
Utilidad por acción	US$	0,03	0,02
Costos de ventas	MUS$	17.061,00	12.715,00
Costos fijos	%	0,35	0,47
Costos variables	%	99,65	99,53

Ingresos ordinarios:
La variación positiva en los Ingresos ordinarios respecto de marzo 2013 es causada principalmente por el aumento del volumen en la venta de maderas aserrables y pulpables internas, en el período actual.

Otros ingresos por función:
El aumento de este indicador a junio de 2014, se debe principalmente al alza del ingreso por Valor justo de bosques y plantaciones en el período actual.

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

Otros gastos por función:
Este indicador presenta un aumento, con respecto al período anterior, debido principalmente por los siniestros de plantaciones, el mayor valor de los gastos en investigación y transferencia tecnológica y los gastos de planes de manejo en el período actual.

Costo de ventas:
El aumento del costo de venta esta dado principalmente por el alza en el Ajuste del costo de ventas a valor comercial, además del mayor volumen de producción en el período actual.

VALORIZACION DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

Los estados financieros intermedios terminados al 30 de junio de 2014 son estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Forestal Cholguán S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros individuales.

Los estados financieros presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACION

En relación a las actividades silvícolas se destaca el desarrollo normal de todos los programas 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.

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.).

Adicionalmente, el patrimonio de Forestal Cholguán S.A., se encuentra en proceso de implementación y certificación bajo el estándar de manejo forestal FSC, como parte de las operaciones de Forestal Arauco S.A. En octubre de 2012, la empresa auditora Woodmark, realizó la primera auditoria en terreno, de las operaciones productivas y prácticas de manejo forestal.

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 Celco S.A.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad no está expuesta a riesgos significativos de tasa de interés y tipo de cambio, dada la baja existencia de pasivos con terceros.