FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Rut : 93838000-7
Período : 01-01-2015 al 31-03-2015
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	*30-06-2015 MUS$*	*31-12-2014 MUS$*
Activos corrientes	*98.784*	*89.634*
Activo no corrientes	*291.253*	*295.727*
Total activos	***390.037***	***385.361***

Pasivos	*30-06-2015 MUS$*	*31-12-2014 MUS$*
Pasivos corrientes	*8.796*	*9.355*
Pasivos no corrientes	*66.555*	*69.231*
Patrimonio Neto de Controladora	*314.686*	*306.775*
Total pasivos	***390.037***	***385.361***

Al 30 de junio de 2015, los activos aumentaron en MUS$ 4.676 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, lo que equivale a un 1,21% de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento en el saldo de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Por otra parte, los pasivos exigibles disminuyeron en MUS$ 3.235 lo que se explica fundamentalmente por una disminución de Otros Pasivos No Financieros Corrientes, debido a la provisión del dividendo mínimo y una disminución de Otras provisiones de largo plazo, debido a la extinción de provisión patrimonio negativo de la asociada Servicios Corporativos Sercor S.A.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	*30-06-2015*	*31-12-2014*
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	*11,23*	*9,58*
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)	*11,22*	*7,51*

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Rut : **93838000-7**
Período : **01-01-2015 al 31-03-2015**
Tipo de moneda : **Miles de Dólares**
Tipo de balance : **Individual**

Análisis Razonado

Índices de endeudamiento	*30-06-2015*	*31-12-2014*
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	*0,24*	*0,26*
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	*0,12*	*0,12*
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	*0,88*	*0,88*

	30-06-2015	*31-12-2014*
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	-	-

Índices de actividad	*30-06-2015*	*31-12-2014*
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	*1,41*	*1,95*
Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos))/costo de ventas)	*255,00*	*184,37*

Al 30 de junio de 2015 la deuda a corto plazo representaba un 11,67% de los pasivos totales (11,9% al 31 de diciembre de 2014).

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 mayor utilidad de MUS$ 17.141 en comparación a una utilidad de MUS$ 15.487 en el período anterior, variación positiva de MUS$ 1.654, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	***MUS$***
Margen bruto	(141)
Gastos de administración y distribución	91
Otros ingresos/gastos por función	1.147
Diferencias de cambio	353
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	103
Otros rubros	101
Variación neta de Resultado antes de impuesto	**1.654**

El margen bruto presenta una utilidad de MUS$ 1.953 cifra menor en MUS$ 141 a la registrada en el ejercicio anterior (MUS$ 2.094 al 30 de junio de 2014), ocasionada por una disminución en los ingresos por venta de maderas aserrables y pulpables.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Rut : 93838000-7
Período : 01-01-2015 al 31-03-2015
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	***30-06-2015*** **(Has.)**	***30-06-2014*** **(Has.)**
Plantaciones de pino radiata	*1.246,8*	*1.541.2*
Plantaciones de eucaliptus	*246,5*	*35.2*
Total superficie cosechada	***1.493,3***	***1.576.4***
Volúmenes vendidos	**M3 sólidos**	**M3 sólidos**
Madera pulpable internos pino	*244.914*	*353.415*
Madera pulpable internos eucaliptus	*47.354*	*11.537*
Rollizos aserrables terceros	*2.979*	*18.358*
Rollizos aserrables internos	*470.215*	*395.290*
Otros	*11.895*	*44.455*
Total volúmenes vendidos	***777.357***	***823.055***

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

Índices de rentabilidad	***30-06-2015***	***31-12-2014***
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	*4,32*	*6,89*
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	*3,46*	*5,62*
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	*0,14*	*(0,35)*

	30-06-2015	***30-06-2014***
Utilidad por acción (US$)	*0,036*	*0,034*
Utilidad después de impuestos MUS$	*13.421*	*12.599*
Margen Bruto MUS$	*1.953*	*2.094*
Costos financieros MUS$	-	-

Análisis Razonado

EBITDA	30-06-2015 MUS$	30-06-2015 MUS$
Ganancia(Pérdida)	13.421	12.599
Costos financieros	0	0
Ingresos financieros	(477)	(376)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	3.720	2.888
EBIT	16.664	15.111
Depreciación y amortización	60	60
EBITDA	16.724	15.171
Costo a valor razonable de la cosecha	16.588	16.665
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(13.736)	(16.699)
Diferencia de Cambio	(198)	155
EBITDA ajustado	19.379	15.292

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 manejo y preparación de terrenos 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.).

Durante el año 2013 se realiza a conformidad la recertificación mediante CERT-0074098 Nº 012648 vigente hasta el 29 de Noviembre de 2016.

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 Cholguán 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.

5. ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

	30-06-2015 MUS$	30-06-2014 MUS$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	*12.549*	*12.832*
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Pagos de dividendos	*(7.849)*	*(7.199)*
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	*120*	*-*
- Incorporación y venta de Activos Intangibles	*99*	*-*
- Incorporación y venta de activos biológicos	*(3.670)*	*(3.623)*
- Préstamos a Entidades Relacionadas	*(1.249)*	*(3.335)*
Flujo neto positivo (negativo)	***-***	***(1.325)***

El flujo de la operación presenta un saldo de MUS$ 12.549 en el período actual, presentando variaciones respecto al período anterior (saldo de MMUS$ 12.832) producto principalmente de mayores pagos por Impuestos a las Ganancias.

En relación al flujo de inversión, al cierre del período actual presenta un menor saldo negativo de MUS$ 4.700 (MUS$ 6.958 en igual periodo de 2014), debido principalmente a menores desembolsos por préstamos a entidades relacionadas en el período 2015.

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 30 de junio de 2015, Nota 18, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de la Sociedad.