FORESTAL CHOLGUAN S.A.
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

Estados Financieros Intermedios Individuales

Al 31 de marzo de 2010

IFRS - International Financial Reporting Standards
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
NIFCH - Normas de Información Financiera de Chile
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA - Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile
MUS$ - Miles de dólares estadounidenses

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		0	1
Otros Activos No Financieros, Corriente		214	317
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	18	38	49
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	18.639	17.454
Activos Biológicos Corrientes	16	7.640	7.640
Activos por Impuestos Corrientes		20	0
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		**26.551**	**25.461**
Activos Corrientes Totales		**26.551**	**25.461**
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes		423	77
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	11	1.236	1.293
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	4.259	4.259
Plusvalía		0	0
Propiedades, Planta y Equipo	6	44.044	43.969
Activos Biológicos No Corrientes	16	231.152	224.581
Activos por Impuestos Diferidos	5	475	8
Total de Activos No Corrientes		**281.589**	**274.187**
Total de Activos		**308.140**	**299.648**

	Nota	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	4.110	3.423
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	3	10
Pasivos por Impuestos Corrientes		1	137
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		369	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		**4.483**	**3.570**
Pasivos Corrientes Totales		**4.483**	**3.570**
Pasivos No Corrientes			
Pasivo por Impuestos Diferidos	5	37.774	36.154
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		0	0
Total de Pasivos No Corrientes		**37.774**	**36.154**
Total Pasivos		**42.257**	**39.724**
Patrimonio			
Capital Emitido		56.082	56.082
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		209.840	203.839
Otras Reservas		(39)	3
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**265.883**	**259.924**
Participaciones No Controladoras		0	0
Patrimonio Total		**265.883**	**259.924**
Total de Patrimonio y Pasivos		**308.140**	**299.648**

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	Enero-Marzo	
		2010	2009
		MUS$	MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	7	2.723	3.861
Costo de Ventas		(3.138)	(3.038)
Ganancia Bruta		**(415)**	**823**
Otros Ingresos por Función	2	8.920	1.765
Costos de Distribución		0	0
Gasto de Administración		(487)	(435)
Otros Gastos por Función		(161)	(134)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(19)	(4)
Ingresos Financieros		213	155
Costos Financieros		0	0
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	11	(14)	22
Diferencias de cambio	9	(41)	57
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		**7.996**	**2.249**
Gastos por Impuestos a las Ganancias	5	(1.362)	68
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		**6.634**	**2.317**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)		**6.634**	**2.317**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.634	2.317
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		**6.634**	**2.317**

Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		0,0179691	0,0062759
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		**0,0179691**	**0,0062759**
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuadas		0,0179691	0,0062759
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		**0,0179691**	**0,0062759**

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	Nota	Enero-Marzo	
		2010	2009
		MUS$	MUS$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		**6.634**	**2.317**
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	9	(42)	64
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		**(42)**	**64**
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		0	0
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		**0**	**0**
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		0	0
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		**(42)**	**64**
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**0**	**0**
Otro resultado integral		**(42)**	**64**
Resultado integral total		**6.592**	**2.381**
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.592	2.381
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		0	0
Resultado Integral Total		**6.592**	**2.381**

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31-03-2010	Capital emitido MUS$	Superavit de Revaluación MUS$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS$	**Otras Reservas MUS$**	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS$	**Ganancias (Pérdidas) Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS$**	Participaciones No Controladoras MUS$	**Patrimonio Total MUS$**
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2010	56.082	0	3	0	3	203.839	259.924	0	259.924
Cambios en Patrimonio					0		0		0
Resultado Integral					0		0		0
Ganancia (Pérdida)					0	6.634	6.634	0	6.634
Otro Resultado Integral			(42)		(42)		(42)	0	(42)
Resultado Integral							**6.592**	**0**	**6.592**
Dividendos					0	(633)	(633)	0	(633)
Total de Cambios en Patrimonio	**0**	**0**	**(42)**	**0**	**(42)**	**6.001**	**5.959**	**0**	**5.959**
Saldo Final Periodo Actual 31-03-2010	**56.082**	**0**	**(39)**	**0**	**(39)**	**209.840**	**265.883**	**0**	**265.883**

31-03-2009	Capital emitido MUS$	Superavit de Revaluación MUS$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS$	**Otras Reservas MUS$**	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS$	**Ganancias (Pérdidas) Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS$**	Participaciones No Controladoras MUS$	**Patrimonio Total MUS$**
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2009	56.082	0	(218)	0	(218)	198.291	254.155	0	254.155
Cambios en Patrimonio					0		0		0
Resultado Integral					0		0		0
Ganancia (Pérdida)					0	2.317	2.317	0	2.317
Otro Resultado Integral			64		64		64	0	64
Resultado Integral							**2.381**	**0**	**2.381**
Emisión de Patrimonio							0		0
Dividendos					0	(927)	(927)	0	(927)
Total de Cambios en Patrimonio	**0**		**64**	**0**	**64**	**1.390**	**1.454**	**0**	**1.454**
Saldo Final Periodo Actual 31-03-2009	**56.082**	**0**	**(154)**	**0**	**(154)**	**199.681**	**255.609**	**0**	**255.609**

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	31-03-2010 MUS$	31-03-2009 MUS$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	4.380	3.762
Otros Cobros por Actividades de Operación	0	0
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(732)	(1.208)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	0	0
Otros Pagos por Actividades de Operación	0	0
Intereses Pagados	0	0
Intereses Recibidos	213	155
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Devueltos)	(194)	(355)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(586)	(281)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	**3.081**	**2.073**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	0	0
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	0	0
Préstamos a Entidades Relacionadas	(2.213)	(1.384)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1	0
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(99)	(37)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	0	0
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	0	0
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(771)	(652)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(3.082)**	**(2.073)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
Total Importes Procedentes de Préstamos	0	0
Pagos de Préstamos	0	0
Dividendos Pagados	0	0
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**0**	**0**
Incremento Neto(Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	**(1)**	**0**
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1)	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	**0**	**0**

INDICE

NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros (NIC 1) 8
NOTA 2 – Otra Información a Revelar..... 19
NOTA 3 - Estados de Flujo de Efectivo (NIC 7) 21
NOTA 4 - Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables (NIC 8).. 21
NOTA 5 - Impuestos (NIC 12) 21
NOTA 6 - Propiedades, Plantas y Equipos (NIC 16)..... 24
NOTA 7 - Reconocimientos de ingresos ordinarios (NIC 18)..... 26
NOTA 8 - Beneficios a los Empleados (NIC 19) 26
NOTA 9 – Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio (NIC21).....27
NOTA 10 - Partes relacionadas (NIC 24) 30
NOTA 11 - Inversiones en Asociadas (NIC 28) 32
NOTA 12 – Utilidad Líquida Distribuible y Ganancias por acción 34
NOTA 13 - Deterioro del valor de los activos (NIC 36) 35
NOTA 14 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes (NIC 37) . 36
NOTA 15 - Activos intangibles (NIC 38) 36
NOTA 16 - Activos Biológicos (NIC 41) 37
NOTA 17 - Medio Ambiente 39
NOTA 18 – Instrumentos Financieros (NIIF 7) 40
NOTA 19 – Segmentos de Operación (NIIF 8)..... 44
NOTA 20 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance (NIC 10) 45

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

Información sobre la Entidad

Forestal Cholguán S.A., Rut 93.838.000-7, es una sociedad anónima abierta que se constituyó, mediante escritura pública del 29 de noviembre de 1978. Se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el No.030 de dicho registro, Rol n° 3838, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

El domicilio principal de la entidad es Schepeler 515, Constitución, Chile

Forestal Cholguán S.A. se dedica principalmente a la actividad forestal, especialmente a la adquisición de predios rústicos de aptitud forestal, la forestación y reforestación de los mismos, y la ejecución de todos los trabajos relacionados con la mantención, cuidado y explotación de los bosques y en general la ejecución de cualquier otra actividad o negocio que se relacione con el ramo agrícola-forestal. Además a la industrialización de maderas, ya sea directamente o participando la compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro sea el recién señalado**.**

Forestal Cholguán S.A. está controlada por Forestal Arauco S.A., que posee el 97,5014% de las acciones de la Sociedad. Forestal Arauco S.A. es una sociedad anónima cerrada.

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Noseda Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., esta última empresa controladora de nuestra matriz Empresas Copec S.A., sociedad controladora de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez es la sociedad controladora de nuestra matriz Forestal Arauco S.A.

Los Estados Financieros individuales, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. al 31 de marzo de 2010 son:

- Estado de Situación Financiera-Clasificado
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2010

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros intermedios individuales correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°416 del 24 de mayo de 2010.

Moneda Funcional

Forestal Cholguán S.A. ha definido que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense.

Para el segmento forestal que representa el 100% de los ingresos ordinarios (ver Nota 19), la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son en dólares, siendo que los costos están relacionados fundamentalmente por el costo de las plantaciones, que es transada en dólares.

La moneda de presentación del informe es Dólar Estadounidense, con un nivel de precisión de las cifras de miles de dólares, sin decimales.

Cumplimiento y Adopción de NIIF

Los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A. 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.

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

Declaración de Cumplimiento con NIIF - NIFCH

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Información a Revelar sobre Capital

Información de los Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital

La gestión de capital de Forestal Cholguán S.A. es administrada por la Matriz, del grupo, Celulosa Arauco y Constitución S.A., y esta tiene por objetivo:

a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, su financiamiento y la continuidad del negocio en el largo plazo.

b) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.

c) Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Información Cualitativa sobre Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital

Forestal Cholguán S.A. administra como capital el patrimonio a valor libro.

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado. La Compañía, a través de su Matriz, maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Compañía.

El patrimonio al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es de MUS$265.883 y MUS$259.924 respectivamente.

Requerimientos Externos de Capital al Cual esté Sujeto Durante el Periodo Actual

La Sociedad no registra requerimientos externos de capital que informar al cierre de balance.

Información a Revelar sobre Supuestos Claves para la Estimación de la Incertidumbre

Forestal Cholguán S.A. estima poco probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre, de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del presente año financiero. En el caso del valor razonable de los activos biológicos no se preveen riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

Políticas Contables

Los presentes estados financieros intermedios individuales al 31 de marzo de 2010, fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados Financieros Intermedios Individuales.

Resumen de las principales políticas contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Individuales

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros individuales, han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de activos biológicos a valor razonable con cambios en resultados.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración haga estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros supuestos razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

La Dirección considera que las políticas contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

- Propiedades, planta y equipo

En una adquisición de negocios, un asesor técnico se utiliza para realizar una valoración justa de los activos fijos adquiridos y para ayudar a determinar su vida útil.

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan en cada fecha de balance o cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe en libros supere el importe recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado, que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados.

- Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentables considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta, los costos y la tasa de descuento. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota 16.

c) Segmentos

Forestal Cholguán S.A. ha definido un segmento de operación de acuerdo a su área de negocio, definida por los productos que vende a sus clientes, empresas relacionadas. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la Compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Gerente General y el Gerente Corporativo de esta unidad de negocios.

d) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de Forestal Cholguán S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros individuales se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

(ii) Conversión en moneda extranjera – Asociadas

Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados de las asociadas, cuya moneda funcional y de presentación no es el dólar estadounidense, se traducen en la moneda de Forestal Cholguán S.A. utilizando el promedio de los tipos de cambio mensuales, mientras que los activos y pasivos de cada balance de estas asociadas se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones netas en entidades extranjeras, se registran directamente en patrimonio neto en las reservas de conversión, como se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por la enajenación.

iii) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

e) Efectivo y efectivo equivalente

La política es considerar como efectivo y equivalentes al efectivo los saldos en caja, en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos.

f) Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestos a su costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable.

La depreciación se calcula usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro. Lo presentado en balance representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo.

El valor residual y la vida útil de los activos son revisadas y ajustadas, si corresponde, en forma anual.

g) Activos biológicos

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores de mercado. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad. La valorización de los bosques es consistente con las políticas contables de Arauco.

La valorización de las plantaciones forestales, se basa en modelos de flujo de caja descontados, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes corresponden a aquellas que se estima serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable, se reconocen en el Estado de resultados en el ítem Otros ingresos por función.

h) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo, en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporarias.

i) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen después de que Forestal Cholguán S.A. ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador, y la Sociedad no tiene ningun derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

j) Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión, surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas.

k) Dividendo mínimo

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuible, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la

Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

l) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que es probable que un pago será necesario para liquidar la obligación y que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada ejercicio.

m) Activos Intangibles Identificables

Derechos

En este item se presentan los Derechos de agua, que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere beneficios futuros. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

n) Instrumentos Financieros

(i)Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(ii) Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable, y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

o) Deterioro

Activos no financieros

Los importes de Propiedades, planta y equipo, se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable, mientras que otros activos no financieros con vida útil indefinida, se testean anualmente.

El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe supere el importe recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Se consideran "unidades generadoras de efectivo" a los grupos identificables más pequeños de activos cuyo uso continuo genera entradas de fondos mayormente independientes de las producidas por el uso de otros activos o grupos de activos.

Activos financieros

Al final de cada periodo se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Forestal Cholguán s.A. ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

p) Recientes pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Modificaciones	**Contenido**	**Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera	1 de julio de 2009
NIIF 3: Revisada	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27: Revisada	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF		1 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 39	Reconocimiento y medición. Elección de partidas cubiertas	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a la NIIF 1		1 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Interpretaciones CINIIF 17	Distribuciones de activos no monetarios a los propietarios	1 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	1 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

Forestal Cholguán S.A. estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

NOTA 2. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital Emitido

Capital suscrito y pagado por MUS$ 56.082

Detalle de Clases de Capital en Acciones ordinarias

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31/03/2010	31/12/2009
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	**El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie**	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	**369.190.350**	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	**MUS$ 0,1519 por acción**	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	**MUS$ 56.082**	
Importe de la Prima de Emisión por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	**No aplica**	
Importe de las Reservas por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	**No aplica**	
Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	31/03/2010	**31/12/2009**
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	**369.190.350**	

Movimientos en Número de Acciones Emitidas y Pagadas Totalmente, Acciones Ordinarias	**31/03/2010**	**31/12/2009**
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Inicial	**369.190.350**	
Número de Acciones Emitidas, Acciones Ordinarias	**-**	
Número de Acciones Canceladas o Reducidas	**-**	
Número de Otros Incrementos (Decrementos) en Acciones, Acciones Ordinarias	**-**	
Cambios en el Número de Acciones Ordinarias Emitido y Totalmente Pagado, , Total	**-**	
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Final	**369.190.350**	

b) Dividendos a las Acciones Ordinarias

Durante el presente período, terminado el 31 de marzo de 2010, no se han emitido dividendos.

El Dividendo emitido al 31 de diciembre de 2009 y su correspondiente monto por acción se detallan en el siguiente cuadro.

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	**Dividendo Definitivo**
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	**Dividendo Definitivo N° 32**
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	**Acciones ordinarias sin serie**
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	**07/05/2009**
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias	**MUS$ 1.698**
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, acciones Ordinarias	**369.190.350**
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	**US$ 0,00460253841**

c) Descripción de los componentes de Reservas

Reservas

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por ajustes de conversión. Forestal Cholguán S.A. no posee restricciones asociadas con esta reserva. Esta reserva por ajustes de conversión corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las asociadas con moneda funcional distinta a dólar estadounidense.

d) Otros del Estado de Resultados por función

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, al 31 de marzo de 2010 y 2009:

	Enero - Marzo	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Total Otros Ingresos por Función	**8.920**	**1.765**
Ganancia por cambios en el valor razonable de Activos Biológicos	8.859	1.722
Ingresos por extracción de áridos	53	41
Arriendos percibidos	8	2
Otros Resultados Varios de Operación	0	0

NOTA 3. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (NIC 7)

Forestal Cholguán S.A. al cierre de balance, al 31 de marzo de 2010, no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo.

NOTA 4. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES (NIC 8)

Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010, y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y períodos que se presentan en estos estados financieros.

Cambios en Tratamiento de Política Contable

Los estados financieros individuales de Forestal Cholguán S.A. al 31 de marzo de 2009 fueron los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

NOTA 5. IMPUESTOS (NIC 12)

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se han reconocido activos por impuestos diferidos por MUS$ 475 y MUS$8 respectivamente.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad presenta pérdidas tributarias por MUS$1.539.

Pasivos por Impuestos Diferidos

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en períodos futuros respecto de diferencias temporarias tributables.

El siguiente cuadro muestra el detalle de los pasivos por impuestos diferidos, referidos a las fechas indicadas:

Pasivos por Impuestos Diferidos	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.687	1.688
Diferencias por valorización de activos biologicos	35.363	33.742
Otros	724	724
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	**37.774**	**36.154**

Diferencias Temporarias

Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 las diferencias temporales por activos y pasivos financieros son:

	31/03/2010		31/12/2009	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
Concepto Diferencia	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	475		8	
Pasivos por impuestos diferidos		37.774		36.154

	Enero - Marzo	
	2010	2009
Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	468	(18)
Pasivos por impuestos diferidos	(1.620)	739
Total	**(1.152)**	**721**

Gasto por Impuesto a las Ganancias

La composición del gasto por impuesto a las ganancias es como sigue:

	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes	(210)	(653)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	0	0
Otro Gasto por Impuesto Corriente	0	
Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**(210)**	**(653)**
Ingreso (Gasto) Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(1.152)	721
Otro Gasto por Impuesto Diferido	0	
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(1.152)**	**721**
Gasto (Ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios en las Políticas Contables y Errores		
Efecto del Cambio en la Situación Fiscal de la Entidad o de sus Accionistas		
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**(1.362)**	**68**

El Gasto por impuesto a las ganancias de la Sociedad, proviene sólo de rentas nacionales.

Conciliación del Gasto a las Ganancias utilizando método de la Tasa Efectiva

La conciliación del gasto a las ganancias es como sigue:

	Enero - Marzo	
	2010	2009
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	MUS$	MUS$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(1.361)	(393)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones		
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles		1.121
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(1)	(660)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas		
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	**(1)**	**461**
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(1.362)**	**68**

NOTA 6. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2010 es de MUS$8, (MUS$8 al 31 de marzo de 2009).

Propiedades, Planta y Equipo

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Obras en Curso	1.544	1.461
Terrenos	40.784	40.784
Edificios	507	515
Planta y Equipo	0	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	0	0
Vehículos de Motor	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.209	1.209
Total	**44.044**	**43.969**

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Obras en Curso	1.544	1.461
Terrenos	40.784	40.784
Edificios	2.524	2.524
Planta y Equipo	141	141
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	0	0
Vehículos de Motor	215	215
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.209	1.209
Total	**46.417**	**46.334**

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor.	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Edificios	(2.017)	(2.009)
Planta y Equipo	(141)	(141)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	0	0
Vehículos de Motor	(215)	(215)
Otros	0	0
Total	**(2.373)**	**(2.365)**

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo
En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial 01/01/2010	1.461	40.784	515	1.209	43.969
Cambios					
Adiciones	83				83
Desapropiaciones					0
Gasto por depreciación			(8)		(8)
Total cambios	**83**	**0**	**(8)**	**0**	**75**
Saldo Final 31/03/2010	**1.544**	**40.784**	**507**	**1.209**	**44.044**

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial 01/01/2009	1.101	40.784	549	1.209	43.643
Cambios					
Adiciones	360				360
Desapropiaciones			(2)		(2)
Gasto por depreciación			(32)		(32)
Total cambios	**360**	**0**	**(34)**	**0**	**326**
Saldo Final 31/12/2009	**1.461**	**40.784**	**515**	**1.209**	**43.969**

Vidas útiles estimadas o tasa de depreciación para Propiedades plantas y equipos

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo, y éstas son para el rubro Edificios, una vida útil máxima de 60 años y una vida útil mínima de 18 años, al cierre de ambos ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009. Los demás rubros se encuentran totalmente depreciados al cierre de ambos balances.

Forestal Cholguán S.A. a la fecha de cierre de balance no registra Propiedades, planta y equipo entregados en garantía que informar.

NOTA 7. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

Los ingresos procedentes de las ventas a relacionadas entre segmentos del Grupo, que se realizan a precios de mercado, se eliminan en los estados financieros consolidados de la Matriz.

Forestal Cholguán S.A. reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación.

Detalle de ingresos ordinarios:

Clases de Ingresos Ordinarios	**Enero - Marzo**	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Venta de Bienes	2.723	3.861
Total	**2.723**	**3.861**

NOTA 8. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (NIC 19)

Con motivo de la suscripción de un contrato, la administración de la Sociedad se realiza a partir de abril del 2000 a través de Forestal Celco S.A., no contando con personal al cierre de balance.

NOTA 9. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO (NIC 21)

Moneda nacional y extranjera

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	31-03-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$
Activos Líquidos	**0**	**1**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	0	1
U.F.	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**0**	**1**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	0	1
U.F.	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**18.677**	**17.503**
Dólares	18.639	17.454
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	38	49
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**38**	**49**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	38	49
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**18.639**	**17.454**
Dólares	18.639	17.454
Euros	-	-
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	0	0
U.F.		
Resto activos	**289.463**	**282.144**
Dólares	289.097	282.144
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	366	0
U.F.	0	0
Total Activos	**308.140**	**299.648**
Dólares	307.736	299.598
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	404	50
U.F.	0	0

	31-03-2010		31-12-2009	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos Corrientes				
Pasivos Corrientes, Total	**979**	**3.504**	**695**	**2.875**
Dólares	3	0	10	0
Euros	0	-	0	-
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	976	3.504	685	2.875
U.F.	0	0	0	0
Otros pasivos financieros corrientes	**0**	**0**	**0**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Préstamos Bancarios	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	0	-	0	-
U.F.	0	-	0	-
Otros Préstamos	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	**979**	**3.504**	**695**	**2.875**
Dólares	3	-	10	-
Euros	0	-	0	-
Otras monedas	0	-	0	-
$ no reajustables	976	3.504	685	2.875
U.F.	0	-	0	-

	31-03-2010		31-12-2009	
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos No Corrientes				
Total Pasivos No Corrientes	**37.774**	**0**	**36.154**	**0**
Dólares	37.774	0	36.154	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	-	0	-
U.F.	0	0	0	0
Otros pasivos financieros no corrientes	**0**	**0**	**0**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Prestamos Bancarios	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	0	-	0	-
U.F.	0	-	0	-
Otros Préstamos	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	**37.774**	-	**36.154**	-
Dólares	37.774	-	36.154	-
Otras monedas	0	-	0	-
$ no reajustables	0	-	0	-

Las partidas incluidas en los estados financieros individuales de Forestal Cholguán S.A., se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros individuales se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

La moneda funcional de la asociada es el Peso chileno, por lo cual, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades con moneda distinta a dólares estadounidenses, se llevan al Patrimonio, en el rubro Reserva por diferencia de conversión de inversiones. Las demás diferencias de cambio se registran directamente a resultados.

	Enero - Marzo	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	(41)	57
Reserva de Conversión	(42)	64

NOTA 10. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, corresponden principalmente a operaciones comerciales habituales pactadas en pesos chilenos y dólares estadounidenses, cuyos plazos de cobro y/o pago comúnmente no exceden los 30 días y en general no tienen cláusula de reajustabilidad ni de intereses.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresados en dólares estadounidenses, y comprenden transacciones comerciales y de financiamiento. Estos últimos devengan intereses considerando una tasa anual del 5%. En general, el origen de los saldos son transacciones corrientes de operación, los cuales son cobrados y/o cancelados en función de las necesidades de caja de la sociedad.

Las transacciones realizadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Noseda Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., esta última empresa controladora de nuestra matriz Empresas Copec S.A., sociedad controladora de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez es la sociedad controladora de nuestra matriz Forestal Arauco S.A.

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

El único personal clave de Forestal Cholguán S.A. está compuesto por su Directorio y éste ha recibido los siguientes pagos de la sociedad:

	31/03/2010 MUS$	31/03/2009 MUS$
Dieta sesión directorio	27	23
Total Pagado a Directores	**27**	**23**

Explicación de los Términos de la Fijación de Precios de las Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente en el mercado.

Provisiones dudoso cobro con empresas relacionadas

En la sociedad no se registran provisiones de dudoso cobro por transacciones con empresas relacionadas en ambos ejercicios.

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Tipo de Moneda	Naturaleza Relación	País de Origen	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Celulosa Arauco y Constitución S.A	96.565.750-9	Dólar	Matriz de la Matriz	Chile	18.320	16.108
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Dólar	Subsidiaria de la Matriz	Chile	319	1.346
TOTAL					**18.639**	**17.454**

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Tipo de Moneda	Naturaleza Relación	País de Origen	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Peso	Asociada	Chile	3	4
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96.657.900-5	Peso	Asociada	Chile	0	6
TOTAL					**3**	**10**

Transacciones entre partes relacionadas

Compras/Servicios recibidos							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	País de Origen	Tipo de Moneda	Naturaleza Relación	Detallle de Transacciones	31/03/2010 Transacciòn MUS$	31/03/2009 Transacciòn MUS$
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Chile	Dólar	Subsidiaria de la Matriz	Serv. Administración	390	348
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96657900-5	Chile	Peso	Asociada	Control de plagas	0	2

Ventas/Servicios otorgados							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	País de Origen	Tipo de Moneda	Naturaleza Relación	Detallle de Transacciones	31/03/2010 Transacciòn MUS$	31/03/2009 Transacciòn MUS$
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Chile	Dólar	Subsidiaria de la Matriz	Venta de madera	2.723	3.857
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Dólar	Matriz de la Matriz	Intereses	213	155
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Chile	Dólar	Subsidiaria de la Matriz	Venta de madera	0	4

NOTA 11. INVERSIONES EN ASOCIADAS (NIC 28)

Inversiones efectuadas

Al 31 de marzo de 2010, no hay nuevas inversiones en asociadas.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 31 de marzo 2010 y 31 de diciembre 2009, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Participación en Asociada (%)	20,00	
	31/03/2010	**31/12/2009**
Costo de Inversión en Asociada	MUS$ 1.211	MUS$ 1.263

Nombre de Asociada	Controladora de Plagas Forestales S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Investigación y control de plagas	
Participación en Asociada (%)	5,32	
	31/03/2010	**31/12/2009**
Costo de Inversión en Asociada	MUS$ 25	MUS$ 30

La Sociedad Controladora de Plagas Forestales S.A. tiene el tratamiento de inversión en asociada, ya que la participación e influencia significativa, en conjunto con otras sociedades del Grupo Arauco, al cual pertenece Forestal Cholguán S.A., supera el 20% de los derechos de voto.

Información Financiera Resumida de Asociada

Servicios Corporativos Sercor S.A.	Suma de Activos MUS$	Suma de Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	1.191	1.249
No Corrientes de Asociadas	7.202	1.088
Patrimonio	0	6.056
Total de Asociadas	**8.393**	**8.393**
	31/03/2010 MUS$	**31/03/2009 MUS$**
Ingresos de Asociadas	881	796
Gastos de Asociadas	(931)	(681)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	**(50)**	**115**

Controladora de Plagas Forestales S.A.	Suma de Activos MUS$	Suma de Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	254	260
No Corrientes de Asociadas	569	88
Patrimonio	0	475
Total de Asociadas	**823**	**823**
	31/03/2010 MUS$	**31/03/2009 MUS$**
Ingresos de Asociadas	85	86
Gastos de Asociadas	(152)	(107)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	**(67)**	**(21)**

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Saldo inicial 01-01-2010	**1.293**	**976**
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	(14)	96
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(43)	221
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**(57)**	**317**
Saldo final	**1.236**	**1.293**

NOTA 12. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El Directorio de Forestal Cholguán S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización.

   Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

   Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los punto 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la Utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2010	**6.634**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(8.859)
Realizados	2.773
Impuestos diferidos	1.035
Activos biológicos (neto)	**(5.051)**
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2010	**1.583**

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía con el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. Forestal Cholguán S.A. no registra acciones diluidas.

	Enero - Marzo	
	2010	2009
Ganancias (Pérdidas) por Acción	**MUS$**	**MUS$**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenendores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	6.634	2.317
Promedio Ponderado de Número de Acciones	369.190.350	369.190.350
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us$ por acción)	**0,017969050**	**0,006275890**

NOTA 13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (NIC 36)

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos por Unidad Generadora de Efectivo

La sociedad no ha realizado provisión por deterioro de valor de activos al cierre de los Estados Financieros.

NOTA 14. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES (NIC 37)

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que es probable que un pago será necesario para liquidar la obligación y que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma.

Forestal Cholguán S.A. no registra información que revelar sobre provisiones al cierre de los presentes Estados Financieros.

Juicios u otras acciones legales

A la fecha de cierre, no existen contingencias en que se encuentre la Sociedad, que puedan afectar significativamente sus condiciones financieras, económicas u operacionales.

NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

Política de Activos Intangibles Identificables

En este ítem se presentan Derechos de agua adquiridos que se registran a costo histórico, y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere beneficios. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

Forestal Cholguán S.A. al cierre de los presentes estados financieros presenta los siguientes Derechos de agua:

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.0269, comuna de Yungay	258	258
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028 , comuna de Yungay	1.128	1.128
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05 , comuna de Yumbel	450	450
Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092 , comuna de Yungay	669	669
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna de Yungay	1.572	1.572
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna de Yumbel	125	125
Canal Manzanar, ex vivero Cholguán, perf. Fojas 10 rpa, comuna Los Angeles	57	57
Total Derechos de agua activados	4.259	4.259

Conciliación entre los valores libros al principio y al final del periodo

Forestal Cholguán S.A. no registra movimientos en sus activos intangibles, al final de ambos períodos, terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

Modelo del Costo
Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará a su costo menos cualquier amortización acumulada y de pérdidas por deterioro del valor acumuladas.

NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)

Los Activos Biológicos de Forestal Cholguán S.A. corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y eucaliptus. El total de plantaciones se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, alcanzando a marzo de 2010 a 88 mil hectáreas, de las cuales 60 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 9 mil hectáreas a bosques nativos, 17 mil hectáreas a otros usos y 2 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2010, el volumen producido fue de 143.150 m3ssc (224.870 m3ssc al 31 de marzo de 2009).

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor justo de los activos biológicos son:

- Forestal Cholguán S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.

- El patrimonio vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.

- No se consideran plantaciones futuras.

- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que el Grupo produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque, así como los márgenes de venta en píe.

Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por Función, los que al 31 de marzo de 2010 son de MUS$8.859 (MUS$1.722 al 31 de marzo de 2009).

Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2010 es de MUS$2.773 (MUS$ 2.498 al 31 de marzo de 2009).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas del Grupo, con 24 años de promedio de cosecha para el pino y 12 años para el eucalipto.

- La tasa de descuento utilizada es de un 8%.

- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.

- Las expectativas de costos que existen con respecto al período de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Forestal Cholguán S.A.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos de incendios.

Las plantaciones forestales clasificadas como activo biológico corriente, corresponden a plantaciones de pino radiata y eucaliptus que se estima serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

Activos Biológicos entregados en Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía

Detalle de Activos Biológicos con Titularidad Restringida

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

Productos agrícolas

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor justo al cierre del ejercicio.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Al cierre de los presentes estados financieros, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Corriente	7.640	7.640
No Corriente	231.152	224.581
Total Activos Biológicos	**238.792**	**232.221**

Movimiento Activos Biológicos

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Saldo Inicial	232.221	229.658
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	814	2.788
Disminuciones Debidas a Cosecha	(3.102)	(7.024)
Disminuciones por siniestros	0	(49)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	8.859	6.887
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	0	(39)
Total Cambios	**6.571**	**2.563**
Saldo Final	**238.792**	**232.221**

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

Para Forestal Cholguán S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, y junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa.

Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades operativas, cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

Como una forma de hacer más eficiente la gestión de la empresa se han realizado importantes avances en la reducción del consumo y emisiones. Se realizaron inversiones medioambientales relativas a mejoramiento de procesos, manejo de aguas, manejo de residuos y tratamiento de efluentes, con el fin de mejorar el desempeño ambiental.

Considerando lo anterior, la Empresa ha definido una Política Ambiental y la implementación de un Sistema de Gestión Ambiental, enmarcado en la certificación de sus actividades bajo la Norma ISO 14.001.

Asimismo la Sociedad, ha certificado sus actividades bajo los principios y criterios del estándar nacional de Manejo Forestal Sustentable CERTFOR. Estándar que consta de 9 principios básicos, los cuales fueron auditados por auditores canadienses de Quality Management Institute (Q.M.I.).

Es de gran importancia reiterar que las operaciones, actividades, convenios, proyectos 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.

NOTA 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

Activos financieros

Forestal Cholguán S.A. al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 sólo presenta activos clasificados como Préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el balance se incluyen dentro de Activos Corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. Los activos financieros que cumplen con la definición de esta categoría son deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: Los deudores comerciales representan derechos exigibles para Forestal Cholguán S.A. que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación. Las otras cuentas por cobrar provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan en su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta.

Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

Pasivos financieros

A la fecha de cierre de balance Forestal Cholguán S.A. solo presenta pasivos financieros a costo amortizado

Pasivos financieros a costo amortizado

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Específicamente al cierre de balance Forestal Cholguán presenta cuentas por pagar sobre servicios o bienes recibidos. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días de ser reconocidos. Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS$4.110 y MUS$3.423, respectivamente.

METODOLOGÍA DE VALORIZACIÓN

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Se contabiliza su valor a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, descontando la provisión de incobrables. A modo informativo, este valor es razonablemente una aproximación de su valor justo.

Pasivos financieros a costo amortizado

Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

GESTIÓN DEL RIESGO

Los activos financieros de Forestal Cholguán S.A. están expuestos a riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de precios).

TIPO DE RIESGO QUE SURJA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

La exposición al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales, y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar por MUS$ 38 y MUS$ 49, al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos, aplicada por la Matriz.

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

Este riesgo corresponde a la capacidad de Forestal Cholguán S.A. de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Forestal Cholguán S.A. se encuentra presente en sus acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

La Sociedad monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo.

La Matriz de Forestal Cholguán maneja el riesgo de liquidez, proveyendola 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.

A este tipo de riesgo están expuestas las Cuentas por pagar por MUS$ 4.110, y MUS$ 3.423 al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

Forestal Cholguán S.A. está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno u otras. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

Para Forestal Cholguán S.A. las políticas, procesos y métodos para la gestión del riesgo son aplicados por la Matriz del grupo.

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Precio de productos forestales

Descripción

El precio de los productos forestales lo determina el mercado mundial así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes forestales, los productores de pulpa, maderas y papel y la disponibilidad de sustitutos.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

Los precios de los productos forestales se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad neta del período.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

Para Forestal Cholguán S.A. las políticas, procesos y métodos para la gestión del riesgo son aplicados por su Matriz.

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La Matriz cuenta con equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar nuestras proyecciones. Por otro lado se cuenta con análisis financiero de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios.

NOTA 19. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

La sociedad Forestal Cholguán S.A. realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, no teniendo información sobre segmentos de operación que revelar.

Todas sus operaciones y asignaciones de recursos están orientadas a su área forestal.

Los productos que proporcionan ingresos ordinarios, derivados de sus operaciones forestales, provienen de bosques propios de pino radiata y eucaliptos.

El desarrollo forestal constituye la base del negocio de Forestal Cholguán S.A., ya que toda su producción es parte de la materia prima para todos los productos que la Matriz y el Grupo producen y comercializan. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

Las principales plantaciones que posee la Sociedad son pino radiata y eucaliptus, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosechas comparadas con otras maderas comerciales de fibra larga.

Forestal Cholguán S.A. efectúa el total de sus ventas de productos forestales a empresas relacionadas, por lo cual sus clientes son las empresas relacionadas del grupo.

Detalle de Información sobre Productos y Servicios

Definición Tipos de Productos y Servicios	Forestales
Ingreso de la Actividad Ordinaria al 31 de marzo de 2010	MUS$ 2.723
Ingreso de la Actividad Ordinaria al 31 de marzo de 2009	MUS$ 3.861

Información sobre Ingresos Significativos de las Actividades Ordinarias de Clientes Externos, Atribuido a un País Extranjero

Forestal Cholguán S.A. no tiene ventas a clientes externos de países extranjeros.

NOTA 20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE (NIC 10)

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros individuales correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 416 del 24 de mayo de 2010.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2010 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.