FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Estados financieros por los períodos de seis y tres meses
terminados al 30 de junio de 2014 y 2013 e informe
de los auditores independientes

FORESTAL CHOLGUAN S.A.
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

Estados Financieros Intermedios

Al 30 de junio de 2014

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Forestal Cholguán S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2014 adjunto y los estados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de Forestal Cholguán S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Otras materias

Anteriormente hemos efectuado una auditoria, de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile, sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Forestal Cholguán S.A. preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 07 de marzo de 2014, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Deloitte

Agosto 21, 2014
Santiago, Chile

Daniel Fernández P.
Rut: 10.048.063-8

INDICE

Estado de Situación Financiera Clasificado 5
Estado de Resultados por Función 6
Estado de Otros Resultados Integrales 7
Estado de Cambios en el Patrimonio, neto 8
Estado de flujo de efectivo – Método directo 9
NOTA 1 - Presentación de estados financieros 10
NOTA 2 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....23
NOTA 3 – Otra información a revelar.....23
NOTA 4 – Inventarios.....26
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo 26
NOTA 6 - Impuestos.....26
NOTA 7 - Propiedades, planta y equipo.....28
NOTA 8 - Ingresos ordinarios 30
NOTA 9 - Beneficios a los empleados.....30
NOTA 10- Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....31
NOTA 11 - Partes relacionadas 33
NOTA 12 - Inversiones en asociadas 35
NOTA 13 - Deterioro del valor de los activos 37
NOTA 14 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....37
NOTA 15 – Activos intangibles.....38
NOTA 16 – Activos biológicos 39
NOTA 17 – Medio ambiente.....42
NOTA 18 – Instrumentos financieros 43
NOTA 19 – Segmentos de operación 47
NOTA 20 – Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción 48
NOTA 21 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....49

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	30-06-2014 (No auditado) MUS$	31-12-2013 MUS$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	1.325
Otros Activos No Financieros, Corrientes		120	4
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	18	55	24
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	59.167	54.370
Inventarios	4	6	9
Activos Biológicos, Corrientes	16	23.851	17.130
Activos por Impuestos, Corrientes		415	433
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		**83.614**	**73.295**
Activos Corrientes Totales		**83.614**	**73.295**
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros, No Corrientes		77	184
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	37	361
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	3.776	3.776
Propiedades, Planta y Equipo	7	43.595	43.655
Activos Biológicos, No Corrientes	16	243.264	247.322
Activos por Impuestos Diferidos	6	227	348
Total de Activos No Corrientes		**290.976**	**295.646**
Total de Activos		**374.590**	**368.941**

	Nota	30-06-2014 (No auditado) MUS$	31-12-2013 MUS$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes			
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	18	1.134	1.311
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	69	65
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	3	5.516	8.965
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		**6.719**	**10.341**
Pasivos Corrientes Totales		**6.719**	**10.341**
Pasivos No Corrientes			
Otras Provisiones, No Corrientes		608	0
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	50.078	49.456
Total de Pasivos No Corrientes		**50.686**	**49.456**
Total Pasivos		**57.405**	**59.797**
Patrimonio			
Capital Emitido		56.082	56.082
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		261.045	252.987
Otras Reservas		58	75
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**317.185**	**309.144**
Participaciones No Controladoras		0	0
Patrimonio Total		**317.185**	**309.144**
Total de Patrimonio y Pasivos		**374.590**	**368.941**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

		Enero - Junio (No auditado)		Abril - Junio (No auditado)	
		2014	2013	2014	2013
	Nota	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de Resultados					
Ganancia(Pérdida)					
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	19.155	14.347	8.743	8.158
Costo de Ventas		(17.061)	(12.715)	(8.434)	(7.904)
Ganancia Bruta		**2.094**	**1.632**	**309**	**254**
Otros Ingresos por Función	3 y 16	16.811	9.321	8.399	5.191
Gasto de Administración	3	(1.526)	(1.438)	(786)	(843)
Otros Gastos por Función	3	(1.789)	(830)	(984)	(681)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		**15.590**	**8.685**	**6.938**	**3.921**
Ingresos Financieros		376	336	187	158
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	(324)	(46)	(348)	(32)
Diferencias de cambio	10	(155)	(70)	18	(49)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		**15.487**	**8.905**	**6.795**	**3.998**
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(2.888)	(1.544)	(1.022)	(557)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		**12.599**	**7.361**	**5.773**	**3.441**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		**12.599**	**7.361**	**5.773**	**3.441**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		12.599	7.361	5.773	3.441
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		**12.599**	**7.361**	**5.773**	**3.441**
Ganancias por Acción					
Ganancias por Acción Básica					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		0,000034126	0,000019938	0,000015637	0,000009320
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		**0,000034126**	**0,000019938**	**0,000015637**	**0,000009320**
Ganancias por Acción Diluidas					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuadas		0,000034126	0,000019938	0,000015637	0,000009320
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		**0,000034126**	**0,000019938**	**0,000015637**	**0,000009320**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

		Enero - Junio (No auditado)		Abril - Junio (No auditado)	
	Nota	2014 MUS$	2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Ganancia (Pérdida)		**12.599**	**7.361**	**5.773**	**3.441**
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos					
Diferencias de Cambio por Conversión					
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	10	(17)	(67)	0	(88)
Ajustes de Reclasificación en Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos					
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		**(17)**	**(67)**	**0**	**(88)**
Activos Financieros Disponibles para la Venta					
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		**(17)**	**(67)**	**0**	**(88)**
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral					
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**0**	**0**	**0**	**0**
Otro resultado integral		**(17)**	**(67)**	**0**	**(88)**
Resultado integral total		**12.582**	**7.294**	**5.773**	**3.353**
Resultado Integral Atribuible a					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		12.582	7.294	5.773	3.353
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		0	0	0	0
Resultado Integral Total		**12.582**	**7.294**	**5.773**	**3.353**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(No auditados)

30-06-2014	Capital emitido MUS$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS$	**Otras Reservas MUS$**	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS$	**Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS$**	**Patrimonio Total MUS$**
Saldo Inicial Periodo Actual 01-Enero-2014	56.082	75	75	252.987	309.144	309.144
Cambios en Patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (Pérdida)				12.599	12.599	12.599
Otro Resultado Integral		(17)	(17)		(17)	(17)
Resultado Integral	**0**	**(17)**	**(17)**	**12.599**	**12.582**	**12.582**
Dividendos				(4.541)	(4.541)	(4.541)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	**0**	**(17)**	**(17)**	**8.058**	**8.041**	**8.041**
Saldo Final Periodo Actual 30-Junio-2014	**56.082**	**58**	**58**	**261.045**	**317.185**	**317.185**

30-06-2013	Capital emitido MUS$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS$	**Otras Reservas MUS$**	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS$	**Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS$**	**Patrimonio Total MUS$**
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-Enero-2013	56.082	182	182	247.822	304.086	304.086
Cambios en Patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (Pérdida)				7.361	7.361	7.361
Otro Resultado Integral		(67)	(67)		(67)	(67)
Resultado Integral	**0**	**(67)**	**(67)**	**7.361**	**7.294**	**7.294**
Dividendos				(3.801)	(3.801)	(3.801)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	**0**	**(67)**	**(67)**	**3.560**	**3.493**	**3.493**
Saldo Final Periodo Anterior 30-Junio-2013	**56.082**	**115**	**115**	**251.382**	**307.579**	**307.579**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

	30-06-2014	30-06-2013
	(No auditado)	
	MUS$	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	21.223	18.558
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(2.801)	(2.757)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(3.898)	(3.826)
Intereses Recibidos	376	336
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(2.068)	(2.881)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	0	0
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	**12.832**	**9.430**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(3.335)	(1.541)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	1
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(3.623)	(3.046)
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(6.958)**	**(4.586)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(7.199)	(4.845)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(7.199)**	**(4.845)**
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	**(1.325)**	**(1)**
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	**(1.325)**	**(1)**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.325	1
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	**0**	**0**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Información sobre la Entidad

Forestal Cholguán S.A. (en adelante "la Sociedad"), 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 98,22% 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 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.

Estos Estados Financieros intermedios, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros intermedios presentados por Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2014 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013
- Estado de Resultados por Función por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013

- Estado de Otros Resultados Integrales por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros intermedios

Período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros intermedios

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 484 del 21 de agosto de 2014.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

MUS$ - Miles de dólares estadounidenses

Moneda Funcional y de Presentación

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 con 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 intermedios 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.

Resumen de las principales Políticas Contables

Los presentes estados financieros intermedios al 30 de junio de 2014, fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes, y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros intermedios.

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos y ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las NIIF, requiere 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 Administración considera que las políticas contables que se presentan a continuación, representan los aspectos de juicio más relevantes 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 restante.

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 valor recuperable. El valor en 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 de crecimiento, edad de cosecha, precios de venta, costos de producción y 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 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 y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 16.

- Juicios y contingencias

Forestal Cholguán S.A. mantiene causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. Forestal Cholguán S.A. aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas. Para el detalle de los juicios ver Nota 14.

c) Segmentos

Forestal Cholguán S.A., ha definido un segmento de operación de acuerdo a su área de negocio, definida en función de los productos que vende a sus clientes y 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 Sociedad. 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 intermedios de Forestal Cholguán S.A., se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la Sociedad y de presentación del Grupo Arauco.

(ii) Conversión de moneda distinta a la moneda funcional de Forestal Cholguán S.A.

A efectos de la presentación de los estados financieros intermedios, los activos y pasivos de las operaciones en moneda funcional distinta a la de Forestal Cholguán S.A. son traducidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto. 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 de caja, bancos, depósitos a plazo en entidades financieras, fondos mutuos y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

f) Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo, están expuestos a su costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo histórico, incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes. Se capitalizan costos directamente atribuibles al activo durante el período de construcción o adquisición, hasta el momento de su puesta en marcha.

Los costos posteriores, tales como mejoras o reemplazo de componentes, 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. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en que se incurren.

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, planta y equipos, se efectúa en base a las expectativas de tiempo 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, sean presentados en el Estado de Situación Financiera a valores razonables. 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 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 una proyección estimada de 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. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

La valoración de las nuevas plantaciones que se han efectuado en el año en curso, se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. Pasado los 12 meses, se incluyen en la valorización según la metodología explicada en párrafo anterior.

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.

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 financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

h) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los estados financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. 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.

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Forestal Cholguán S.A. ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando Forestal Cholguán S.A. no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que Forestal Cholguán S.A. reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente.

j) Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y de operaciones, pero no control o control conjunto de esas políticas.

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. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión.

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.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros, corrientes. Dichos dividendos no están afectos a impuestos.

l) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que implique que un pago sea 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 periodo.

m) Activos Intangibles Identificables

En este ítem se presentan los Derechos de agua, que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida, por no existir un límite predecible de tiempo para el cual se espera que el derecho genere beneficios futuros. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro o cuando exista algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

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.

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a valor razonable y posteriormente a costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión de incobrables.

(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.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un periodo más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial

o) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades planta y equipo y otros activos con vida útil finita, son medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor.

Entre los factores a considerar como indicio de deterioro, están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo lo que podría implicar su desuso, entre otras. Forestal Cholguán S.A. evalúa al final de cada periodo en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

Para esta evaluación, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo en forma independiente.

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 de 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 los 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 objetiva 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, y 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) Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros intermedios:

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32	Instrumentos financieros Presentación-Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	1º de enero de 2014
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión Proporciona una exención para la consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10 bajo la definición de "entidades de inversión"	1° de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos Modificación de requerimientos de revelación	1° de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros Continuación de la contabilidad de cobertura cuando un derivado es novado	1° de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	1º de enero de 2014

b) A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2018
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas	1° de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1° de enero de 2017

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012-Enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013-Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1° de julio de 2014
NIIF 11-Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38-Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41-Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	1° de enero de 2016

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

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 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 Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado. La Sociedad, 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 Sociedad.

El patrimonio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es de MUS$317.185 y MUS$309.144, 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 ejercicio.

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.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2014, y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros intermedios.

Cambios en tratamiento de política contable

Los estados financieros al 30 de junio de 2014, no presentan cambios en el tratamiento de política contable, respecto a igual período del año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS$ 56.082

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie.

	30-06-2014	**31-12-2013**
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	**US$ 0,1519 por acción**	
Importe del capital en acciones por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	**MUS$ 56.082**	
Derechos, privilegios y restricciones para clase de capital en acciones ordinarias No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	30-06-2014	**31-12-2013**
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	**30-06-2014**	**31-12-2013**
Número emitido y totalmente pagado, saldo inicial	**369.190.350**	
Número emitido y totalmente pagado, saldo final	**369.190.350**	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

En cuadro adjunto se presenta el dividendo pagado y su correspondiente monto por acción, al 30 de junio de 2014.

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	**Dividendo Definitivo**
Dividendo pagado	**Dividendo Definitivo N° 37**
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	**Acciones ordinarias sin serie**
Fecha del dividendo pagado	**06-05-2014**
Importe de dividendo	**MUS$ 7.259**
Acciones sobre las que se paga dividendo	**369.190.350**
Dividendo por acción	**US$ 0,019662731**

De un total de MUS$5.516 (MUS$8.965 al 31 de diciembre de 2013) presentados en Otros pasivos no financieros corrientes, MUS$4.541 (MUS$7.259 al 31 de diciembre de 2013), corresponden a la provisión del dividendo mínimo registrada, correspondiente al período 2014.

A continuación se presenta el dividendo pagado en el ejercicio 2013 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	**Dividendo Definitivo**
Dividendo pagado	**Dividendo Definitivo N° 36**
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	**Acciones ordinarias sin serie**
Fecha del dividendo pagado	**07-05-2013**
Importe de dividendo	**MUS$ 4.868**
Acciones sobre las que se paga dividendo	**369.190.350**
Dividendo por acción	**US$ 0,013184633**

c) Descripción de los componentes de Reservas

Otras Reservas

El ítem patrimonial de Otras Reservas, está conformado por Reservas por conversión, la cual no posee restricciones asociadas. Esta reserva corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera, de las asociadas con moneda funcional distinta a dólar estadounidense.

d) Remuneraciones del auditor y Dotación del personal (no auditado)

Al cierre del presente período el gasto por remuneraciones del auditor es:

Remuneraciones del auditor		MUS$
Servicios de auditoría financiera		13
Otros servicios	Tributarios	5
	Otros	15
TOTAL		**33**

La administración de la Sociedad se realiza a partir de abril del 2000 a través de Forestal Arauco S.A., no contando con personal al 30 de junio del 2014.

e) Otros del Estado de resultado

A continuación se presentan los saldos de Costo de ventas, Gastos de administración, Otros Ingresos por función, Otros gastos por función y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas, al 30 de junio de 2014 y 2013:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2014 MUS$	2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Clases de Otros Ingresos				
Total Otros Ingresos	**16.811**	**9.321**	**8.399**	**5.191**
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 16)	16.699	7.514	8.350	3.757
Ingresos Multas, reajustes e intereses	0	1.358	0	1.358
Ingresos por reconocimiento Derechos de agua	0	290	0	0
Ingreso extracción de áridos	104	139	46	67
Utilidad venta activos fijos	1	0	0	0
Arriendos percibidos	7	12	3	2
Otros Resultados Varios de Operación	0	8	0	7
Clases de Otros Gastos				
Costo de Ventas				
Total Costo de Ventas	**(17.061)**	**(12.715)**	**(8.434)**	**(7.904)**
Ajuste costo de ventas a valor comercial	(14.548)	(10.191)	(7.193)	(6.316)
Costo materia prima maderas	(2.117)	(2.168)	(988)	(1.411)
Otros costos	(396)	(356)	(253)	(177)
Gastos de Administración				
Total Gastos de Administración	**(1.526)**	**(1.438)**	**(786)**	**(843)**
Servicio de administración predial	(916)	(1.008)	(462)	(496)
Auditoria externa	(33)	(55)	(25)	(18)
Dieta Directorio	(32)	(65)	(16)	(32)
Contribuciones bienes raices	(260)	(285)	(258)	(284)
Patentes y D° Municipales	(249)	0	0	0
Otros gastos de administración	(36)	(25)	(25)	(13)
Otros Gastos				
Total Otros Gastos	**(1.789)**	**(830)**	**(984)**	**(681)**
Gastos control de plagas	(20)	0	(12)	0
Gastos planes de manejo	(56)	(36)	(26)	(20)
Servicio investigaciones Bioforest	(338)	(243)	(148)	(126)
Transferencia tecnológica Controladora de Plagas	(12)	0	(6)	0
Siniestro de Plantaciones	(744)	0	(744)	0
Multas, reajustes e intereses	0	(499)	0	(497)
Otros Gastos	(619)	(52)	(48)	(38)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación				
Total	**(324)**	**(46)**	**(348)**	**(32)**
Inversiones en Asociadas	(324)	(46)	(348)	(32)

NOTA 4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 30 de junio de 2014, es MUS$6 (MUS$9 al 31 de diciembre de 2013).

Al 30 de junio de 2014, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS$ 16.665 (MUS$ 12.359 al 30 de junio de 2013).

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2014 no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo, (MUS$1.325 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 6. IMPUESTOS

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se han reconocido activos por impuestos diferidos por MUS$ 227 y MUS$ 348 respectivamente, que se genera principalmente por ingresos anticipados y otras provisiones.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad presenta una Renta líquida imponible de MUS$ 13.055

Pasivos por Impuestos Diferidos

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en ejercicios 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	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.072	2.070
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	47.204	46.631
Otros	802	755
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	**50.078**	**49.456**

Forestal Cholguán S.A. no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos, ya que no tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos en estos ítems y corresponden a partidas que recaen sobre distintos sujetos fiscales.

Diferencias Temporarias

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, las diferencias temporales por activos y pasivos financieros son:

	30-06-2014		31-12-2013	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
Concepto Diferencia	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	227		348	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	50.078	0	49.456

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2014	2013	2014	2013
Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Activos por impuestos diferidos	(121)	87	(118)	(63)
Pasivos por impuestos diferidos	(622)	322	(101)	457
Total	**(743)**	**409**	**(219)**	**394**

Gasto por impuesto a las ganancias

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes	(2.346)	(1.807)	(1.004)	(805)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	201	(146)	201	(146)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	0	0	0	0
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	**(2.145)**	**(1.953)**	**(803)**	**(951)**
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(743)	409	(219)	394
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	0	0	0	0
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	**(743)**	**409**	**(219)**	**394**
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**(2.888)**	**(1.544)**	**(1.022)**	**(557)**

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.

	Enero - Junio		Abril - Junio	
Conciliación del Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	**(3.097)**	**(1.781)**	**(1.359)**	**(800)**
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	1	337	(4)	268
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(252)	(227)	(119)	(152)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	0	0	0	0
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	201	(146)	201	(146)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	259	273	259	273
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	**209**	**237**	**337**	**243**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(2.888)**	**(1.544)**	**(1.022)**	**(557)**

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Terrenos	41.981	41.981
Edificios	1.546	1.601
Instalaciones Fijas y Accesorios	68	73
Total	**43.595**	**43.655**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Terrenos	41.981	41.981
Edificios	3.985	3.985
Planta y Equipo	142	142
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	172	172
Total	**46.387**	**46.387**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.439)	(2.384)
Planta y Equipo	(142)	(142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(39)	(34)
Vehículos de Motor	(172)	(172)
Total	**(2.792)**	**(2.732)**

La depreciación cargada a resultados al 30 de junio de 2014 es de MUS$60 (MUS$60 al 30 de junio de 2013).

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	TOTAL
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicio 01/01/2014	**41.981**	**1.601**	**73**	**43.655**
Cambios				
Adiciones	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0
Gasto por depreciación	0	(55)	(5)	(60)
Total cambios	**0**	**(55)**	**(5)**	**(60)**
Saldo Final 30/06/2014	**41.981**	**1.546**	**68**	**43.595**

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	TOTAL
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicio 01/01/2013	**41.984**	**1.712**	**83**	**43.779**
Cambios				
Adiciones	0	0	0	0
Desapropiaciones	(3)	0	0	(3)
Gasto por depreciación	0	(111)	(10)	(121)
Total cambios	**(3)**	**(111)**	**(10)**	**(124)**
Saldo Final 31/12/2013	**41.981**	**1.601**	**73**	**43.655**

Garantías para Propiedades, Planta y Equipo

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

Restricciones de Titularidad para Propiedades, Planta y Equipo

Forestal Cholguán S.A. a la fecha de cierre, no registra Propiedades, planta y equipo con restricciones de titularidad, que informar.

Vidas útiles estimadas o tasa de depreciación para Propiedades Planta y Equipo

La determinación de la vida útil de las Propiedades, planta y equipo, se efectúa en base a las expectativas de tiempo 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 5 años y para el rubro Instalaciones fijas y accesorios una vida útil máxima de 10 años y una vida útil mínima de 5 años. Los demás rubros se encuentran totalmente depreciados al cierre de ambos ejercicios.

NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2014 y 2013 es:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Venta de Bienes	19.155	14.347	8.743	8.158
Total	**19.155**	**14.347**	**8.743**	**8.158**

NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Con motivo de la suscripción de un contrato de servicios de administración, con Forestal Celco S.A. la gestión operativa y administrativa de la Sociedad se realiza a partir de abril del 2000 a través de dicha sociedad, no contando con personal propio, al cierre de los ejercicios.

NOTA 10. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Total Activos corrientes	**83.614**	**73.295**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	1.325
$ no reajustables	0	1.325
Otros activos No financieros, corrientes	120	4
Dólares	120	4
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	55	24
$ no reajustables	55	24
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	59.167	54.370
Dólares	59.167	54.370
Inventarios	6	9
Dólares	6	9
Activos Biologicos, corrientes	23.851	17.130
Dólares	23.851	17.130
Activos por Impuestos, Corrientes	415	433
$ no reajustables	415	433

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Total Activos No Corrientes	**290.976**	**295.646**
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	77	184
Dólares	77	77
$ no reajustables	0	107
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Metodo de la Participación	37	361
Dólares	37	361
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	3.776	3.776
Dólares	3.776	3.776
Propiedades, Planta y Equipo	43.595	43.655
Dólares	43.595	43.655
Activos Biologicos, No Corrientes	243.264	247.322
Dólares	243.264	247.322
Activos Por Impuesto Diferidos	227	348
Dólares	227	348

Moneda nacional y extranjera, continuación

	30-06-2014		31-12-2013	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pasivos Corrientes	**1.897**	**4.822**	**3.009**	**7.332**
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	1.054	80	1.238	73
$ no reajustables	1.054	0	1.238	0
U.F.	0	80	0	73
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	69	0	65	0
$ no reajustables	69	0	65	0
Otros Pasivos No Financieros, corrientes	774	4.742	1.706	7.259
Dólares	0	4.742	0	7.259
$ no reajustables	774	0	1.706	0

	30-06-2014		31-12-2013	
	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	**608**	**50.078**	**0**	**49.456**
Pasivo por Impuestos Diferidos	**0**	**50.078**	**0**	**49.456**
Dólares	0	50.078	0	49.456
Otros Pasivos No Corrientes	**608**	**0**	**0**	**0**
Dólares	608	0	0	0

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios de Forestal Cholguán S.A., se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

Los estados financieros intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la sociedad, 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 esta inversión, se llevan al Patrimonio, en el rubro Reservas por diferencias de cambio por conversión. Las demás diferencias de cambio se registran directamente en resultados.

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	(155)	(70)	18	(49)
Reserva de Conversión	(17)	(67)	0	(88)

NOTA 11. PARTES RELACIONADAS

Información a revelar sobre partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

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 1,5%. 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 de la Sociedad

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.

Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Fusión de sociedades forestales

Desde hace varios años el funcionamiento de las subsidiarias del Grupo se ha ido unificando a través de la homologación de procesos y servicios (planificación, recursos humanos, seguridad y salud ocupacional), profundizándose en virtud del proceso de certificación FSC y de la creación de la nueva gerencia de operaciones forestales.

Con el fin de seguir avanzando en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio Forestal, es que se integrarán dichas sociedades mediante un proceso paulatino de fusiones. Dicha tarea comenzó con la integración de las sociedades Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A., las que, previa aprobación de los respectivos accionistas, se fusionaron a partir del 1 de julio de 2013.

El 1 de septiembre de 2013, Forestal Arauco S.A. absorbió a Forestal Valdivia S.A.

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo esta sola Empresa. Con esta fusión y a partir de esta fecha, el nuevo controlador de Forestal Cholguán S.A., es Forestal Celco S.A., que con fecha 1 de junio de 2014, manteniendo el mismo rut de Forestal Celco S.A., se procedió al cambio de nombre de la Sociedad y a partir de esta fecha volvió a recibir el nombre de Forestal Arauco S.A., quedando como nuevo controlador de Forestal Cholguán S.A.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Dietas del directorio	32	65	16	32
Total	**32**	**65**	**16**	**32**

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 con dudoso cobro con empresas relacionadas

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas.

Detalle de partes relacionadas por cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut Relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Matriz de la Controladora	Chile	USD	30 días	56.637	53.301
Forestal Arauco S.A. (Ex Forestal Celco S.A.)	85805200-9	Controladora	Chile	USD	30 días	2.530	1.069
TOTAL						**59.167**	**54.370**

Detalle de partes relacionadas por pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut Relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79990550-7	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos $	30 días	56	58
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96657900-5	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos $	30 días	0	3
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Asociadas	Chile	Pesos $	30 días	13	4
TOTAL						69	65

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut Relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Detallle de Transacciones	30-06-2014 MUS$	30-06-2013 MUS$
Forestal Arauco S.A. (Ex Forestal Celco S.A.)	85805200-9	Controladora	Chile	Servicio de administración	916	0
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Servicio de administración	0	978
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79990550-7	Otras partes relacionadas	Chile	Servicio de investigación forestal	338	374
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	Servicio de administración	0	25
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96657900-5	Asociada	Chile	Control de plagas	12	12
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	Servicio de administración	0	5

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut Relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Detallle de Transacciones	30-06-2014 MUS$	30-06-2013 MUS$
Forestal Arauco S.A. (Ex Forestal Celco S.A.)	85805200-9	Controladora	Chile	Madera	19.155	0
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	0	14.271
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Intereses	376	336
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Arriendo	2	2
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	0	76
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Otras partes relacionadas	Chile	Arriendo	2	0

NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Inversiones efectuadas

Al 30 de junio de 2014, no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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	
	30-06-2014	**31-12-2013**
Costo de Inversión en Asociada	MUS$ (608)	MUS$ 324

Nombre de Asociada	Controladora de Plagas Forestales S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	El control de plagas y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas. La investigación y capacitación en recursos naturales.	
Participación en Asociada (%)	5,32	
	30-06-2014	**31-12-2013**
Costo de Inversión en Asociada	MUS$ 37	MUS$ 37

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

	30-06-2014		**31-12-2013**	
Servicios Corporativos Sercor S.A.	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**
Corrientes de Asociadas	3.923	5.185	1.120	2.109
No Corrientes de Asociadas	0	1.776	4.310	1.699
Patrimonio		(3.038)		1.622
Total de Asociadas	**3.923**	**3.923**	**5.430**	**5.430**

Estado de Resultados

	Enero - Junio		**Abril - Junio**	
	2014 MUS$	**2013 MUS$**	**2014 MUS$**	**2013 MUS$**
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.273	1.928	1.216	892
Gastos Ordinarios de Asociadas	(3.901)	(2.157)	(2.955)	(1.039)
Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas	**(1.628)**	**(229)**	**(1.739)**	**(147)**

	30-06-2014		**31-12-2013**	
Controladora de Plagas Forestales S.A.	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**	**Activos MUS$**	**Pasivos MUS$**
Corrientes de Asociadas	220	119	157	94
No Corrientes de Asociadas	599	0	630	0
Patrimonio		700		693
Total de Asociadas	**819**	**819**	**787**	**787**

Estado de Resultados

	Enero - Junio		**Abril - Junio**	
	2014 MUS$	**2013 MUS$**	**2014 MUS$**	**2013 MUS$**
Ingresos Ordinarios de Asociadas	375	363	202	183
Gastos Ordinarios de Asociadas	(333)	(359)	(198)	(224)
Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas	**42**	**4**	**4**	**(41)**

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	361	1.247
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(324)	(210)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	(17)	(107)
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	17	(569)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	**(324)**	**(886)**
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final	**37**	**361**

NOTA 13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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 intermedios.

NOTA 14. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que haga probable que un pago sea 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

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 de tiempo 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:

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 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	356	356
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	1.580	1.580
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna de Yumbel	113	113
Canal Colicheo	350	350
Total Derechos de agua activados	**3.776**	**3.776**

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

Forestal Cholguán S.A. no registra, al 30 de junio de 2014, variación de sus activos intangibles.

	30-06-2014		31-12-2013	
Movimiento Intangibles	**Derechos de Agua** **MUS$**	**TOTAL** **MUS$**	**Derechos de Agua** **MUS$**	**TOTAL** **MUS$**
Saldo Inicial	**3.776**	**3.776**	**3.486**	**3.486**
Cambios				
Adiciones	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0
Amortización	0	0	0	0
Otros Incrementos (Disminuciones)	0	0	290	290
Cambios, Total	**0**	**0**	**290**	**290**
Saldo Final	**3.776**	**3.776**	**3.776**	**3.776**

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

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

NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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, la que alcanza a 88 mil hectáreas, de las cuales 58 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 14 mil hectáreas a bosques nativos, 11 mil hectáreas a otros usos y 5 mil hectáreas por plantar.

Durante los períodos de seis meses de 2014 y 2013, el volumen producido fue de 777.846 m3ssc y 839.692 m3ssc respectivamente.

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Forestal Cholguán S.A. se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Forestal Cholguán S.A. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Forestal Cholguán S.A. que no está disponible para otros participantes del mercado (por ejemplo, una sinergia específica de la entidad).

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 forestal 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 de 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 30 de junio de 2014 son de MUS$16.699 (MUS$7.514 al 30 de junio de 2013).

  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 30 de junio de 2014 es de MUS$14.548 (MUS$10.191 al 30 de junio de 2013).

- 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 financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

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 plazo de 12 meses.

El siguiente cuadro muestra los análisis de sensibilidad considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor justo de los activos biológicos.

		MUS$
Tasa de descuento (puntos)	0,50	(8.781)
	-0,50	9.286
Márgenes (%)	10	29.988
	-10	(29.988)

Las diferencias en la valorización de los activos biológicos, en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos por función dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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 de cada ejercicio. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios.

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:

	30-06-2014	**31-12-2013**
	MUS$	**MUS$**
Corriente	23.851	17.130
No Corriente	243.264	247.322
Total	**267.115**	**264.452**

Movimiento Activos Biológicos

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$
Saldo Inicio	**264.452**	**270.955**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante Adquisición	3.109	5.109
Disminuciones a través de Ventas	0	0
Disminuciones Debidas a Cosecha	(16.430)	(26.454)
Disminuciones por siniestros	(744)	
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	16.699	15.028
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	0	0
Otros Incrementos (Decrementos)	29	(186)
Total Cambios	**2.663**	**(6.503)**
Saldo Final	**267.115**	**264.452**

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios no hay desembolsos comprometidos por la adquisición de activos biológicos.

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, busca la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, los que velan 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 Sociedad 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 Arauco S.A.

NOTA 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros

Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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 estado de situación financiera 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 objetiva que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta.

Se realizan provisiones por deterioro, 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, etc. Se incluye en esta clasificación Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.

Pasivos financieros

A la fecha de cierre de los estados financieros de Forestal Cholguán S.A., solo se presentan 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 cada período, Forestal Cholguán S.A. 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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS$1.134 y MUS$1.311, respectivamente. También se incluyen Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por montos de MUS$ 69 y MUS$ 65, respectivamente.

	30-06-2014		31-12-2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Total Efectivo y Efectivo equivalente	**0**		**1.325**	
Deudores Comerciales	55	0	24	0
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	**55**	**0**	**24**	**0**
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	59.167	0	54.370	0
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	**59.167**	**0**	**54.370**	**0**
Total Activos Financieros	**59.222**	**0**	**55.719**	**0**
Acreedores Comerciales	602	0	640	0
Otras Cuentas por Pagar	532	0	671	0
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**1.134**	**0**	**1.311**	**0**
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	69	0	65	0
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	**69**	**0**	**65**	**0**
Total Pasivos Financieros	**1.203**	**0**	**1.376**	**0**

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 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$ 55 y MUS$ 24, al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente. Cifras inmateriales en el contexto de estos estados financieros, por lo que no se consideran como factor de riesgo.

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 Gerencia 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$ 1.134, y MUS$ 1.311 al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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. Ver Nota 10 para detalle de apertura de ítems por moneda.

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 ejercicio.

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

La sociedad Forestal Cholguán S.A. realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, no contando con 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.

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

NOTA 20. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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 provisión a registrar al 30 de junio de 2014 y 2013, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible del período:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
Utilidad Líquida Distribuible	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ganancia atribuible a la controladora	**12.599**	**7.361**	**5.773**	**3.441**
Ajustes a realizar:				
Activos biológicos				
No realizados	(16.699)	(7.514)	(8.350)	(3.757)
Realizados	15.140	10.191	7.785	6.316
Impuestos diferidos	312	(535)	113	(511)
Activos biológicos (neto)	**(1.247)**	**2.142**	**(452)**	**2.048**
Utilidad líquida distribuible	**11.352**	**9.503**	**5.321**	**5.489**

Ganancia por acción

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Ganancias (Pérdidas) por Acción	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenendores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	12.599	7.361	5.773	3.441
Promedio Ponderado de Número de Acciones	369.190.350	369.190.350	369.190.350	369.190.350
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us$ por acción)	**0,034126027**	**0,019938224**	**0,015636920**	**0,009320395**

NOTA 21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 484 del 21 de agosto 2014.

Con posterioridad al 30 de junio de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.