FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2016

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 9 de marzo de 2017

Señores Accionistas y Directores
Forestal Cholguán S.A

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal Cholguán S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Santiago, 9 de marzo de 2017
Forestal Cholguán S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal Cholguán S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ricardo Arraño T.
Rut.: 9.854.788-6

PricewaterhouseCoopers

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

INDICE

Estados de Situación Financiera Clasificado....1
Estados de Resultados por Función....3
Estados de Resultados Integrales....4
Estados de Cambios en el Patrimonio, neto....5
Estado de flujo de efectivo – Método directo....6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros....7
NOTA 2 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables....20
NOTA 3 – Otra información a revelar....20
NOTA 4 – Inventarios....23
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo....23
NOTA 6 - Impuestos....24
NOTA 7 - Propiedades, planta y equipo....27
NOTA 8 - Ingresos ordinarios....29
NOTA 9 - Beneficios a los empleados....29
NOTA 10- Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio....30
NOTA 11 - Partes relacionadas....32
NOTA 12 - Inversiones en asociadas....34
NOTA 13 - Deterioro del valor de los activos....36
NOTA 14 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes....36
NOTA 15 – Activos intangibles....36
NOTA 16 – Activos biológicos....37
NOTA 17 – Medio ambiente....40
NOTA 18 – Instrumentos financieros....41
NOTA 19 – Segmentos de operación....47
NOTA 20 – Otros activos y pasivos no financieros....48
NOTA 21 – Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción....48
NOTA 22 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance....50

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Activos			
Activos Corrientes			
Otros Activos No Financieros, Corrientes	20	468	374
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	18	37	64
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	102.375	96.236
Inventarios Corrientes	4	1	2
Activos Biológicos Corrientes	16	21.035	24.555
Activos por Impuestos Corrientes		1.146	-
Activos Corrientes Totales		**125.062**	**121.231**
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	20	78	77
Cuentas por Cobrar No Corrientes	18	2.036	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	218	205
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	3.987	3.782
Propiedades, Planta y Equipo	7	44.335	43.415
Activos Biológicos, No Corrientes	16	246.355	235.729
Total de Activos No Corrientes		**297.009**	**283.208**
Total de Activos		**422.071**	**404.439**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	18	942	1.421
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	65	42
Pasivos por Impuestos Corrientes		-	946
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	20	12.489	15.258
Pasivos Corrientes Totales		**13.496**	**17.667**
Pasivos No Corrientes			
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	67.309	65.306
Total de Pasivos No Corrientes		**67.309**	**65.306**
Total Pasivos		**80.805**	**82.973**
Patrimonio			
Capital Emitido		56.082	56.082
Ganancias Acumuladas		285.049	265.261
Otras Reservas		135	123
Patrimonio Total		**341.266**	**321.466**
Total de Patrimonio y Pasivos		**422.071**	**404.439**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	Enero-Diciembre 2016 MUS$	Enero-Diciembre 2015 MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	37.477	48.668
Costo de Ventas	3	(33.637)	(41.000)
Ganancia Bruta		**3.840**	**7.668**
Otros Ingresos	3	38.432	29.547
Gastos de Administración	3	(2.898)	(2.765)
Otros Gastos, por Función	3	(660)	(1.171)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		**38.714**	**33.279**
Ingresos Financieros	3	1.808	1.087
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	1	2.169
Diferencias de cambio	10	304	(179)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		**40.827**	**36.356**
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(9.948)	(8.075)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		**30.879**	**28.281**
Ganancia (Pérdida)		**30.879**	**28.281**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		30.879	28.281
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		**30.879**	**28.281**
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		0,0000836	0,0000766
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		**0,0000836**	**0,0000766**
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuadas		0,0000836	0,0000766
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		**0,0000836**	**0,0000766**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	Enero-Diciembre	
		2016	2015
		MUS$	MUS$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		**30.879**	**28.281**
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	10	12	43
Otro resultado integral		**12**	**43**
Resultado integral total		**30.891**	**28.324**
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		30.891	28.324
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		0	0
Resultado Integral Total		**30.891**	**28.324**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31-12-2016	Capital emitido MUS$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS$	Otras Reservas MUS$	Ganancias Acumuladas MUS$	Patrimonio Total MUS$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2016	56.082	123	123	265.261	321.466
Cambios en Patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)				30.879	30.879
Otro Resultado Integral	-	12	12	-	12
Resultado Integral	-	**12**	**12**	**30.879**	**30.891**
Dividendos		-	-	(11.091)	(11.091)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	**12**	**12**	**19.788**	**19.800**
Saldo Final Periodo Actual al 31 de Diciembre de 2016	**56.082**	**135**	**135**	**285.049**	**341.266**

31-12-2015	Capital emitido MUS$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS$	Otras Reservas MUS$	Ganancias Acumuladas MUS$	Patrimonio Total MUS$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2015	56.082	80	80	250.613	306.775
Cambios en Patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)				28.281	28.281
Otro Resultado Integral	-	43	43	-	43
Resultado Integral	-	**43**	**43**	**28.281**	**28.324**
Dividendos		-	-	(13.633)	(13.633)
Total de Cambios en Patrimonio	-	**43**	**43**	**14.648**	**14.691**
Saldo Final Periodo Anterior 31 de Diciembre de 2015	**56.082**	**123**	**123**	**265.261**	**321.466**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS$	2015 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	46.024	58.458
Otros Cobros por Actividades de Operación	554	1.759
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.795)	(4.701)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(7.654)	(10.053)
Intereses Recibidos	1.808	1.087
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(9.968)	(8.334)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	**26.969**	**38.216**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	-	(814)
Préstamos a entidades relacionadas	(7.932)	(23.048)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.166	120
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	-	99
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(7.699)	(6.724)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(13.465)**	**(30.367)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(13.504)	(7.849)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(13.504)**	**(7.849)**
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	-	-
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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 98,49% 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 fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2016 son:

- Estados de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Resultados por Función por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Flujo de Efectivo Método Directo por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2016 y 2015
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Ejercicio Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 528 del 9 de marzo de 2017.

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, a su vez 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.

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

Aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar, en el ejercicio 2014, contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”) como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos que son medidos a valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables.

Reclasificaciones al periodo comparativo

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presentó el Estado de Situación Financiera sin compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, teniendo legalmente el derecho de compensar activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos y cuyos activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad.

La Sociedad evaluó el efecto de esta situación en el año anterior y concluyó que no tenía un efecto material en los estados financieros anuales, y conforme a lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Se han revisado estas diferencias de presentación para los ejercicios 2016 y 2015 en el Estado de Situación Financiera y en sus respectivas notas.

La siguiente tabla reconcilia los efectos de las reclasificaciones en el Estado de Situación Financiera Consolidado previamente reportado al 31 de diciembre de 2015:

	2015 MUS$ (Previamente reportado)	Reclasificación MUS$	2015 MUS$ (Revisado)
Activos por Impuestos Diferidos	278	(278)	-
Activos No Corrientes	283.486	(278)	283.208
Total de Activos	**404.717**	**(278)**	**404.439**
Pasivo por Impuestos Diferidos	65.584	(278)	65.306
Pasivos No Corrientes	65.584	(278)	65.306
Total Pasivos	**83.251**	**(278)**	**82.973**

No hubo impacto en los Estados Consolidados de Resultados, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo ni en los Estados Consolidados de Patrimonio Neto. Adicionalmente, las correcciones no afectaron el cumplimiento de los compromisos de deuda de la Compañía.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los Estados Financieros, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración realice 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.

- 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 sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, el plan de cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones a futuro, especialmente precios en base a la tendencia de las ventas, los costos y márgenes, así como realizar periódicamente estudios de los mercados silvícolas para establecer los volúmenes de madera disponible y los rendimientos de crecimiento futuro esperados. 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. no mantiene causas judiciales significativas en proceso, cuyos efectos futuros requieran 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.

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

ii) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda distinta a la moneda funcional 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 el efectivo en caja, en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

f) Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo son medidos a su costo, menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

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 valor del componente sustituido se castiga contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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. El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados, 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.

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 sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto contenidas en leyes aprobadas en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

La plusvalía originada en combinaciones de negocios no da origen a impuestos diferidos.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios 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.

Las ventas de bienes se reconocen cuando 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. 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 40% 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 surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Se registra la provisión de dividendos por pagar del 40% de la utilidad líquida distribuible y contra un menor Patrimonio en base al acuerdo anual de la Junta de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros corrientes.

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 ejercicio.

m) Activos Intangibles distintos de la plusvalía

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se mantiene registrado a su costo menos cualquier amortización acumulada y neto de pérdidas por deterioro del valor.

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 ejercicio 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 ejercicio 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 medidos 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 daño 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 ejercicio en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores.
A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, 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 ejercicio 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 castigos cuando Forestal Cholguán S.A. ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda, en un período de tiempo razonable.

Al cierre de cada ejercicio, Forestal Cholguán S.A, no registra provisión por deudores incobrables.

El importe de la pérdida por deterioro se determina como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor determinado se presenta rebajando el ítem que lo genera y la pérdida se reconoce directamente en resultados. Si la pérdida por deterioro disminuye en ejercicios posteriores, ésta se reversa directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

p) Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016:

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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**
NIC 27-Enmiendas	**Método de la participación en los estados financieros separados**	**1° de enero de 2016**
NIC 1-Enmiendas	**Iniciativa de Revelación**	**1° de enero de 2016**
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	**Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación**	**1° de enero de 2016**
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	**NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34**	**1° de enero de 2016**

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas, cuya aplicación aun no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada:

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 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 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1° de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1° de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1° de enero de 2017
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1° de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1° de enero de 2018
NIIF 14	Contratos de seguro Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1° de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1° de enero de 2018
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Suspensión de las excepciones a corto plazo	1° de enero de 2018

NIIF 12	**Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades** **Clarifica el alcance de esta norma.**	**1° de enero de 2018**
NIC 28	**Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**	**1° de enero de 2018**
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	**Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto**	**Indeterminado**

Forestal Cholguán estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en sus Estados Financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

No ha habido cambios en políticas contables, estimaciones y modificaciones en el tratamiento de éstas respecto a igual período del año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros 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.

	31-12-2016	**31-12-2015**
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.		
	31-12-2016	**31-12-2015**
Número de acciones emitidas y totalmente pagadas por clase de capital en acciones ordinarias	**369.190.350**	
Movimientos en número de acciones emitidas y pagadas totalmente, acciones ordinarias	**31-12-2016**	**31-12-2015**
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 31 de diciembre de 2016:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	**Dividendo Definitivo**
Dividendo pagado	**Dividendo Definitivo N°39**
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	**Acciones ordinarias sin serie**
Fecha del dividendo pagado	**05-05-2016**
Importe de dividendo	**MUS$ 13.487**
Acciones sobre las que se paga dividendo	**369.190.350**
Dividendo por acción	**US$ 0,03653123**

El dividendo definitivo que se paga cada año corresponde al diferencial entre el 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior que incluye el monto del dividendo provisorio pagado.

Los MUS$ 11.091 (MUS$ 13.633 al 31 de diciembre de 2015) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2016.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante el ejercicio 2015 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	**Dividendo Definitivo**
Dividendo pagado	**Dividendo Definitivo N° 38**
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	**Acciones ordinarias sin serie**
Fecha del dividendo pagado	**12-05-2015**
Importe de dividendo	**MUS$ 7.909**
Acciones sobre las que se paga dividendo	**369.190.350**
Dividendo por acción	**US$ 0,021421620**

c) Descripción de los componentes de 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) Otros Conceptos de los Estados de resultados por función

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 31 de Diciembre de 2016 y 2015:

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Costo de Ventas		
Total Costo de Ventas	**(33.637)**	**(41.000)**
Madera	(32.634)	(40.058)
Depreciación	(102)	(116)
Costos indirectos	(901)	(826)
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	**38.432**	**29.547**
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 16)	33.006	27.472
Ingresos por multas y reajustes	364	201
Ingresos extracción de áridos	176	211
Utilidad por venta de activos	4.865	118
Servidumbre de paso	-	1.509
Arriendos percibidos	7	8
Otros resultados varios de operación	14	28
Gastos de Administración		
Total Gastos de Administración	**(2.898)**	**(2.765)**
Servicios de terceros	(1.660)	(1.626)
Auditoría externa	(17)	(36)
Dieta directorio	(58)	(57)
Contribuciones bienes raíces, patentes y derechos municipales	(1.118)	(997)
Otros gastos de administración	(45)	(49)
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	**(660)**	**(1.171)**
Gastos planes de manejo	(22)	(52)
Servicios investigaciones	(493)	(899)
Pérdida no prendimiento plantaciones	-	(119)
Siniestros de activos	(51)	-
Multas, reajustes e intereses	(8)	(14)
Otros gastos	(86)	(87)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	**1**	**2.169**
Inversiones en asociadas	1	2.169

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene un saldo de inventarios de MUS$ 1 por concepto de insumos (MUS$ 2 al 31 de diciembre 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS$ 33.6377 (MUS$ 41.000 al 31 de Diciembre de 2015).

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo.

NOTA 6. IMPUESTOS

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. En lo principal estableció la opción de elegir entre dos regímenes tributarios; sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. Uno de los efectos de la elección de régimen, es que lleva asociado el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

Posteriormente, con fecha 29 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº 20.899, que introdujo modificaciones a la Ley N° 20.780. Entre las principales modificaciones, se encuentra la incorporación de algunas limitaciones para acogerse al régimen de renta atribuida, y por lo tanto Forestal Cholguán S.A. debe aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

Activos por Impuestos Diferidos

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	259	278
Total Activos por Impuestos Diferidos	**259**	**278**
Neteo de presentación	(259)	(278)
Efecto Neto	-	-

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.799	2.804
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	63.750	61.761
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	1.019
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	**67.568**	**65.584**
Neteo de presentación	(259)	(278)
Efecto Neto	**67.309**	**65.306**

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2016 MUS$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS$	Saldo Final 31-12-2016 MUS$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	273	(14)	259
Otros	5	(5)	-
Total Activos por Impuestos Diferidos	**278**	**(19)**	**259**
Neteo de presentación	(278)		(259)
Saldo según balance	-		-

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2016 MUS$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS$	Saldo Final 31-12-2016 MUS$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.804	(5)	2.799
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	61.761	1.989	63.750
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	0	1.019
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	**65.584**	**1.984**	**67.568**
Neteo de presentación	(278)		(259)
Saldo según balance	65.306		67.309

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2015 MUS$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS$	Saldo Final 31-12-2015 MUS$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	9	264	273
Otros	43	(38)	5
Total Activos por Impuestos Diferidos	**52**	**226**	**278**
Neteo de presentación	(52)	-	(278)
Saldo según balance	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	**Saldo de Inicio 01-01-2015 MUS$**	**Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS$**	**Saldo Final 31-12-2015 MUS$**
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.799	5	2.804
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	62.563	(802)	61.761
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	0	1.019
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	**66.381**	**(797)**	**65.584**
Neteo de presentación	(52)	-	(278)
Saldo según balance	66.329	-	65.306

Diferencias Temporarias

A las fechas indicadas, se presentan los siguientes cuadros resumen con las diferencias temporarias por activos y pasivos financieros:

Concepto Diferencia	31-12-2016		31-12-2015	
	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activos por impuestos diferidos	259		278	
Pasivos por impuestos diferidos		67.568		65.584
Total	**259**	**67.568**	**278**	**65.584**

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Activos por impuestos diferidos	(19)	226
Pasivos por impuestos diferidos	(1.984)	797
Total	**(2.003)**	**1.023**

Gasto por impuesto a las ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes	(7.753)	(8.813)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(192)	(285)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	**(7.945)**	**(9.098)**
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(2.003)	1.023
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	**(2.003)**	**1.023**
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**(9.948)**	**(8.075)**

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.

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero - Diciembre	
	2016 MUS$ 24%	2015 MUS$ 22,5%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	**(9.798)**	**(8.180)**
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	894	951
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(237)	(99)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(615)	(462)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(192)	(285)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	**(150)**	**105**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(9.948)**	**(8.075)**

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Detalle de Propiedades Plantas y Equipo

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Terrenos	43.000	41.978
Edificios	1.293	1.385
Instalaciones Fijas y Accesorios	42	52
Total Neto	**44.335**	**43.415**
Terrenos	43.000	41.978
Edificios	3.985	3.985
Planta y Equipo	142	142
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	30	30
Total Bruto	**47.264**	**46.242**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.692)	(2.600)
Planta y Equipo	(142)	(142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(65)	(55)
Vehículos de Motor	(30)	(30)
Total	**(2.929)**	**(2.827)**

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2016 es de MUS$ 102 (MUS$ 116 al 31 de diciembre de 2015) la cual forma parte del costo de venta en el estado de resultados.

b) Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015:

	Terrenos MUS$	Edificios MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	TOTAL MUS$
Saldo Inicio 01-01-2016	**41.978**	**1.385**	**52**	**43.415**
Cambios				
Adiciones	1.148	-	-	**1.148**
Desapropiaciones	(126)	-	-	**(126)**
Gasto por depreciación	-	(92)	(10)	**(102)**
Total cambios	**1.022**	**(92)**	**(10)**	**920**
Saldo Final 31-12-2016	**43.000**	**1.293**	**42**	**44.335**

	Terrenos MUS$	Edificios MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	TOTAL MUS$
Saldo Inicio 01-01-2015	**41.980**	**1.492**	**62**	**43.534**
Cambios				
Desapropiaciones	(2)	-	-	**(2)**
Gasto por depreciación	-	(107)	(10)	**(117)**
Total cambios	**(2)**	**(107)**	**(10)**	**(119)**
Saldo Final 31-12-2015	**41.978**	**1.385**	**52**	**43.415**

c) Garantías para Propiedades, Planta y Equipo

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

d) Restricciones de Titularidad para Propiedades, Planta y Equipo

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

e) 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 promedio de 58 y para el rubro Instalaciones fijas y accesorios una vida útil promedio de 28 años.

NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 es:

	Enero-Diciembre	
	2016	2015
	MUS$	MUS$
Venta de Bienes	37.477	48.668
Total	**37.477**	**48.668**

NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Con motivo de la suscripción de un contrato de servicios de administración, con Forestal Arauco S.A. (Ex – Forestal Celco S.A.) la gestión operativa y administrativa de la Sociedad se realiza a partir de abril del año 2000 a través de dicha Sociedad, no contando con personal propio, al cierre de cada ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Total de Activos Corrientes	**125.062**	**121.231**
Otros Activos No Financieros Corrientes	468	374
Dólares estadounidenses	386	374
Pesos Chilenos	82	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	37	64
Pesos Chilenos	34	64
U.F.	3	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	102.375	96.236
Dólares estadounidenses	102.375	96.236
Inventarios	1	2
Dólares estadounidenses	1	2
Activos Biológicos Corrientes	21.035	24.555
Dólares estadounidenses	21.035	24.555
Activos por impuestos corrientes	1.146	-
Pesos Chilenos	1.146	-

	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Total Activos No corrientes	**297.009**	**283.208**
Otros Activos No Financieros No Corrientes	78	77
Dólares estadounidenses	78	77
Cuentas por cobrar no corrientes	2.036	-
Pesos Chilenos	2.036	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	218	205
Dólares estadounidenses	218	205
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3.987	3.782
Dólares estadounidenses	3.987	3.782
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	44.335	43.415
Dólares estadounidenses	44.335	43.415
Activos Biológicos, No Corriente	246.355	235.729
Dólares estadounidenses	246.355	235.729

	31-12-2016			31-12-2015		
	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Total MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Total MUS$
Total Pasivos Corrientes	**2.405**	**11.091**	**13.496**	**3.088**	**14.579**	**17.667**
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Paga	942	-	942	1.421	-	1.421
Pesos Chilenos	891	-	891	1.370	-	1.370
U.F.	51	-	51	51	-	51
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	65	-	65	42	-	42
Pesos Chilenos	65	-	65	42	-	42
Pasivos por impuestos Corrientes	-	-	-	-	946	946
Pesos Chilenos	-	-	-	-	946	946
Otros pasivos no financieros corrientes	1.398	11.091	12.489	1.625	13.633	15.258
Dólares estadounidenses	1.398	11.091	12.489	1.453	13.633	15.086
Pesos Chilenos	-	-	-	172	-	172

	31-12-2016			31-12-2015		
	De 13 Meses a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	Total MUS$	De 13 Meses a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	Total MUS$
Total Pasivos No Corrientes	**-**	**67.309**	**67.309**	**-**	**65.306**	**65.306**
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	67.309	67.309	-	65.306	65.306
Dólares estadounidenses	-	67.309	67.309	-	65.306	65.306

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados	304	(179)
Reserva de Conversión	12	43

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 partes relacionadas al cierre de cada período corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos y en dólares estadounidenses, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

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.

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-Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Dietas del directorio	58	57
Total	**58**	**57**

Explicación de los términos de la fijación de precios de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones realizadas con partes relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente en el mercado, con independencia mutua de las partes.

Detalle de partes relacionadas por cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Celulosa Arauco y Constitución S.A	91.440.000-7	Matriz de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	102.049	94.117
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	326	2.119
TOTAL						**102.375**	**96.236**

Detalle de partes relacionadas por pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Investigaciones Forestales Bioforest	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	65	41
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
TOTAL						**65**	**42**

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detallle de Transacciones	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Administración	1.655	1.626
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Plantas y Semillas	1.094	708
Investigaciones Forestales Bioforest	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Convenios Tecnológicos	738	629
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Control de Plagas	9	14

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detallle de Transacciones	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	37.477	48.668
Celulosa Arauco y Constitución S.A	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Intereses	1.808	1.087
Celulosa Arauco y Constitución S.A	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	1	3
Maderas Arauco S.A (Ex-Paneles Arauco S.A)	96.510.970-6	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	3	-
Aserraderos Arauco S.A	96.565.750-9	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	-	2

NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

A continuación se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Participación en Asociada (%)	20,00	
	31-12-2016	**31-12-2015**
Inversión en Asociada	MUS$ 190	MUS$ 179

Nombre de Asociada	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-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	
	31-12-2016	**31-12-2015**
Inversión en Asociada	MUS$ 28	MUS$ 26

Información Financiera Resumida de Asociada

Inversión en : Servicios Corporativos Sercor S.A.	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	4.608	3.412	4.174	3.136
No Corrientes de Asociadas	668	912	664	808
Patrimonio	-	952	-	894
Total de Asociadas	**5.276**	**5.276**	**4.838**	**4.838**

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Suma de Ingresos de Asociadas	4.591	16.007
Suma de la Gastos de Asociadas	(4.587)	(5.163)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	**4**	**10.844**

Inversión en : Consorcio Protección Fitosanitaria Forestales S.A. (Ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.)	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corrientes de Asociadas	176	83	147	91
No Corrientes de Asociadas	430	-	434	-
Patrimonio	-	523	-	490
Total de Asociadas	**606**	**606**	**581**	**581**

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS$	2015 MUS$
Suma de Ingresos de Asociadas	801	536
Suma de la Gastos de Asociadas	(797)	(494)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	**4**	**42**

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	**205**	**30**
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-	814
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1	2.169
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	12	43
Otro Incremento (Decremento)	-	(2.851)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	**13**	**175**
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	**218**	**205**

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay provisiones que informar por Forestal Cholguán S.A.

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

	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.026, comuna Yungay	258	258
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028, comuna Yungay	356	356
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05, comuna Yumbel	450	450
Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092, comuna Yungay	669	669
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna Yungay	1.580	1.580
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna Yumbel	113	113
Canal Colicheo	350	350
Canal Duqueco Alto, perfeccionado en causa rol N°212-95, comuna Santa Bárbara	205	-
Total Derechos de agua activados	**3.981**	**3.776**
Servidumbres de Paso	6	6
Total Servidumbre de paso	**6**	**6**
Total Intangibles	**3.987**	**3.782**

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

	31-12-2016		
Movimiento Intangibles	Derechos de Agua MUS$	Servidumbre de Paso MUS$	TOTAL MUS$
Saldo Inicial	**3.776**	**6**	**3.782**
Cambios			
Adiciones	205		**205**
Cambios, Total	**205**	**-**	**205**
Saldo Final	**3.981**	**6**	**3.987**

No existen movimientos durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2015.

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 60 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 13 mil hectáreas a bosques nativos, 12 mil hectáreas a otros usos y 3 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 1.322.158 m3ssc (1.700.631 m3ssc al 31 de diciembre de 2015).

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 a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

  Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por Función, los que al 31 de diciembre de 2016 son de MUS$ 33.006 (MUS$ 27.472 al 31 de diciembre de 2015).

  Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2016 es de MUS$ 28.642 (MUS$ 34.959 al 31 de diciembre de 2015).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.

- 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.

- La edad promedio de cosecha de los bosques y especie es la siguiente:

	Chile
Pino	24
Eucalipto	12

El siguiente cuadro muestra los cambios en el saldo de los activos biológicos considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor razonable de dichos activos:

Tasa de Descuento (puntos)	+0,5	(9.582)
	-0,5	10.253
Márgenes (%)	+10%	29.776
	-10%	(29.776)

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

Las plantaciones forestales clasificadas como activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el plazo de 12 meses.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios, permiten disminuir los riesgos asociados a dichos siniestros.

Activos biológicos entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2016, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Corriente	21.035	24.555
No corriente	246.355	235.729
Total	**267.390**	**260.284**

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Saldo Inicio	**260.284**	**267.551**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante Adquisición	6.534	5.643
Disminuciones a través de Ventas	(258)	-
Disminuciones Debidas a Cosecha	(32.125)	(40.261)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	33.006	27.472
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(51)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(121)
Total Cambios	**7.106**	**(7.267)**
Saldo Final	**267.390**	**260.284**

A la fecha de los presentes Estados Financieros 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, en 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, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades productivas de Forestal Cholguán S.A., cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

NOTA 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, se presentan en la siguiente tabla.

	31-12-2016 Corriente MUS$	31-12-2015 Corriente MUS$
Efectivo en Caja	-	-
Total Efectivo y Equivalente a Efectivo	-	-
Deudores Comerciales	33	-
Otras Cuentas por Cobrar	4	64
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	**37**	**64**
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	**102.375**	**96.236**
Total Activos Financieros	**102.412**	**96.300**
Acreedores Comerciales	578	951
Otras Cuentas por pagar	364	470
Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	**942**	**1.421**
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	**65**	**42**
Total Pasivos Financieros	**1.007**	**1.463**

Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo (incluyendo fondos mutuos), y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdidas por deterioro.

Activos financieros

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sólo presenta activos clasificados como Préstamos y cuentas por cobrar.

1. 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 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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 efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes (con terceros y con empresas relacionadas).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han registrado provisiones por deterioro.

1.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

Comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias y depósitos a plazo. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no presenta saldos en efectivo y equivalente al efectivo.

1.2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Representan derechos exigibles para Forestal Choguán S.A. que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

1.3. Deudores varios

Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que la Sociedad no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando la Sociedad ha 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.

1.4. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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 y en financiamiento.

Pasivos financieros

A la fecha de cierre de los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A., sólo se presentan pasivos financieros a costo amortizado.

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados sobre servicios o bienes entregados a Forestal Cholguán S.A. a la fecha de cierre de este balance, que aún no han sido pagados. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días después de ser reconocidos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS$942 y MUS$1.421, respectivamente. También se incluyen Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por montos de MUS$65 y MUS$ 42, respectivamente.

Metodología de Valorización

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Pasivos financieros a costo amortizado

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

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 31 de diciembre de 2016 es de MUS$341.266 y al 31 de diciembre de 2015 es de MUS$321.466.

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.

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: Riesgo de crédito

Descripción

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

Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por MUS$ 37 y MUS$ 64 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Cifras que no son relevantes 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.

31 de diciembre de 2016			
Cuentas por Cobrar por tramos			
Días	Al Día	1 a 30	Total
MUSD$	-	33	33
%	0%	100%	100%

Tipo de riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Forestal Cholguán S.A. se encuentra presente en sus acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la

incapacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo, y métodos para medirlo

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

La Matriz de Forestal Cholguán maneja el riesgo de liquidez, proveyéndola de fondos de corto plazo cuando es necesario y captando los excesos de liquidez que se produzcan. Estos préstamos y depósitos se manejan a través de una cuenta corriente entre empresas relacionadas.

A este tipo de riesgo están expuestas las Cuentas por pagar por MUS$ 942 y MUS$ 1.421 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 y pasivos en monedas distintas a la moneda Funcional definida por Forestal Cholguán S.A.

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 estadounidense (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 extranjeros.

NOTA 20. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	385	374
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	83	-
Total	**468**	**374**

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Otros activos no financieros, no corrientes	78	77
Total	**78**	**77**

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Provisión dividendo mínimo	11.474	13.891
Otros impuestos por pagar	1	183
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.014	1.184
Total	**12.489**	**15.258**

NOTA 21. 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 31 de Diciembre de 2016 y 2015, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible del ejercicio:

Utilidad Líquida Distribuible	Enero - Diciembre 2016 MUS$	Enero - Diciembre 2015 MUS$
Ganancia atribuible a la controladora	**30.879**	**28.281**
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No realizados	(33.006)	(27.472)
Realizados	28.858	34.959
Impuestos diferidos	996	(1.685)
Activos biológicos(neto)	**(3.152)**	**5.802**
Total ajustes	**(3.152)**	**5.802**
Utilidad líquida distribuible	**27.727**	**34.083**

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.

Ganancias (Pérdidas) por acción	Enero - Diciembre 2016 MUS$	Enero - Diciembre 2015 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Controladora	30.879	28.281
Promedio Ponderado de Número de Acciones	369.190.350	369.190.350
Ganancias (Pérdidas) por acción	**0,083639781**	**0,076602761**

NOTA 22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

En relación a la compleja situación de incendios que afectó al país, informamos que las plantaciones forestales de Forestal Cholguán no fueron afectadas en forma relevante.
Los predios de la Compañía cuentan con un servicio de protección de incendios que incluye equipos y brigadas especializadas para la prevención y combate de incendios.

La emisión de los presentes Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 528 del 9 de marzo de 2017.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.