



FORESTAL CHOLGUAN S.A.
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Concepción, 2 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Forestal Cholguán S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de Forestal Cholguán S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra 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 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gonzalo Mercado T.
Rut: 11.222.898-5



INDICE

Estado de situación financiera clasificado	4
Estado de resultados por función	5
Estado de resultados integral	6
Estado de cambios en el patrimonio neto	7
Estado de flujo de efectivo - directo	8
NOTA 1 - Presentación de estados financieros	9
NOTA 2 - Otra información a revelar	21
NOTA 3 - Inventarios	23
NOTA 4 - Estado de flujo de efectivo directo	24
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables	24
NOTA 6 - Impuestos	24
NOTA 7 - Propiedades, planta y equipo	26
NOTA 8 - Ingresos de actividades ordinarias	28
NOTA 9 - Beneficios a los empleados	28
NOTA 10- Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio	29
NOTA 11 - Partes relacionadas	31
NOTA 12 - Inversiones en asociadas	33
NOTA 13 - Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción	35
NOTA 14 - Deterioro del valor de los activos	36
NOTA 15 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	36
NOTA 16 - Activos intangibles	37
NOTA 17 - Activos biológicos	38
NOTA 18 - Medio ambiente	40
NOTA 19 - Instrumentos financieros	41
NOTA 20 - Segmentos de operación	45
NOTA 21 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance	46



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	21.988	11.180
Costo de Ventas		(22.290)	(11.532)
Ganancia Bruta		(302)	-352
Otros Ingresos por Función		21.518	43.516
Gasto de Administración		(3.752)	(2.697)
Otros Gastos por Función		(356)	(247)
Ingresos Financieros		513	905
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	(107)	(55)
Diferencias de cambio	10	(10)	74
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		17.504	41.144
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(2.016)	(7.688)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		15.488	33.456
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida)		15.488	33.456
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		15.488	33.456
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		15.488	33.456
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,000041951	0,000090620
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,000041951	0,000090620
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,000041951	0,000090620
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,000041951	0,000090620



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	Nota	Enero - Diciembre	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)		15.488	33.456
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	(88)	143
Ajustes de Reclasificación en Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos			
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(88)	143
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, antes de Impuestos			
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
Otro resultado integral		(88)	143
Resultado integral total		15.400	33.599
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		15.400	33.599
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		0	0
Resultado Integral Total		15.400	33.599



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2011	56.082	146	146	234.980	291.208	0	291.208
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables					0		0
Incremento (Disminución) por Corrección de Errores					0		0
Saldo Inicial Reexpresado	56.082	146	146	234.980	291.208	0	291.208
Cambios en Patrimonio							
Resultado Integral					0		0
Ganancia (Pérdida)				15.488	15.488		15.488
Otro Resultado Integral		(88)	(88)		(88)		(88)
Resultado Integral	0	(88)	(88)	15.488	15.400	0	15.400
Dividendos				(5.549)	(5.549)		(5.549)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(88)	(88)	9.939	9.851	0	9.851
Saldo Final Periodo Actual 31-12-2011	56.082	58	58	244.919	301.059	0	301.059
	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2010	56.082	3	3	203.839	259.924	0	259.924
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables					0		0
Incremento (Disminución) por Corrección de Errores					0		0
Saldo Inicial Reexpresado	56.082	3	3	203.839	259.924	0	259.924
Cambios en Patrimonio							
Resultado Integral					0		0
Ganancia (Pérdida)				33.456	33.456		33.456
Otro Resultado Integral		143	143		143		143
Resultado Integral	0	143	143	33.456	33.599	0	33.599
Dividendos				(2.315)	(2.315)		(2.315)
Total de Cambios en Patrimonio	0	143	143	31.141	31.284	0	31.284
Saldo Final Periodo Actual 31-12-2010	56.082	146	146	234.980	291.208	0	291.208



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 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	26.038	15.160
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(5.905)	(3.465)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(1.639)	(1.478)
Intereses Recibidos	513	905
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(1.263)	(825)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	17.744	10.297
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(12.308)	(4.109)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1	82
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	0	(147)
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(3.133)	(3.345)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(15.440)	(7.519)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(2.303)	(2.779)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(2.303)	(2.779)
Incremento Neto(Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1	(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	(1)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	0	1
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	1	0



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

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 97,5014% de las acciones de la Sociedad. Forestal Arauco S.A. es una sociedad anónima cerrada.

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

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

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2011 son:

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros individuales correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°446 del 2 de marzo de 2012.

Moneda Funcional y de Presentación de los Estados Financieros

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 20), 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 de Forestal Cholguán S.A., presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Declaración de Cumplimiento con NIIF

Los presentes Estados Financieros Individuales 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

El patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de MUS\$301.059 y MUS\$291.208 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 prevén riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

Políticas Contables

Los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011, 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 Individuales.

Resumen de las principales políticas contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Individuales

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

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

Para efectos de presentación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros del ejercicio anterior.

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

- 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 17.

c) Segmentos

Forestal Cholguán S.A., ha definido un segmento de operación de acuerdo a su área de negocio, definida por los productos que vende a sus clientes 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 Compañía. Los responsables de tomar estas decisiones, son el Gerente General y el Gerente Corporativo de esta unidad de negocios.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

d) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

(ii) Conversión en moneda extranjera – Asociadas

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

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

e) Efectivo y efectivo equivalente

La política es considerar como efectivo y equivalentes al efectivo, los saldos 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.

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas 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, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores de razonables. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que dicho valor de estos activos, puede medirse con fiabilidad. La valorización de los bosques es consistente con las políticas contables de Arauco.

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

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

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

h) Impuestos diferidos

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto contenidas en 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 ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

j) Inversiones en asociadas

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

k) Dividendo mínimo

El artículo N° 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 distribuable, 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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 ejercicio.

m) Activos Intangibles Identificables

Derechos

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.

n) Instrumentos Financieros

(i) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(ii) Acreedores y otras cuentas por pagar

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



o) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades planta y equipo, es 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. Arauco 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 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 la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	1 de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIFF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	1 de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y mediación 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.	1 de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1 de enero de 2013



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	1 de enero de 2013
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	1 de enero de 2013

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12	Impuestos a las ganancias Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	1 de enero de 2012
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	1 de enero de 2013
NIIF 7	Revelaciones de Instrumentos financieros Emitida en octubre de 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	1 de julio de 2011
NIC 1	Presentación de estados financieros Emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.	1 de julio de 2012



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera Emitida en diciembre de 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros en su reconocimiento inicial.	1 de julio de 2011
--------	--	--------------------

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

NOTA 2. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital emitido

Capital suscrito y pagado por MUS\$ 56.082

Detalle de clases de capital en acciones ordinarias

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31/12/2011	31/12/2010
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	
Importe de la prima de emisión por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	No aplica	
Importe de las reservas por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	No aplica	
Derechos, privilegios y restricciones para clase de capital en acciones ordinarias		
No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	31/12/2011	31/12/2010
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	31/12/2011	31/12/2010
Número emitido y totalmente pagado, saldo inicial	369.190.350	
Número de acciones emitidas	-	
Número de acciones canceladas o reducidas	-	
Número de otros incrementos (decrementos) en acciones	-	
Cambios en el número de acciones ordinarias emitido y totalmente pagado, total	-	
Número emitido y totalmente pagado, saldo final	369.190.350	



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 2011.

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 34
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	09/05/2011
Importe de dividendo	MUS\$ 2.315
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,006270625

A continuación se presenta el dividendo pagado durante el ejercicio 2010 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 33
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	07/05/2010
Importe de dividendo	MUS\$ 2.749
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,00744467971

c) Descripción de los componentes de Reservas

Otras Reservas

El ítem patrimonial de Otras Reservas, está conformado por Reservas por ajustes de 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 del Estado de Resultados**

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 2011 y 2010:

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Costo de Ventas		
Total Costo de Ventas	22.290	11.532
Ajuste costo de ventas a valor comercial	18.879	9.508
Costo materia prima maderas	2.641	1.369
Otros costos	770	655
Gastos de Administración		
Total Gastos de Administración	(3.752)	(2.697)
Servicio de administración predial	(1.899)	(1.708)
Otros gastos de administración	(1.853)	(989)
Clases de Otros Ingresos por Función		
Total Otros Ingresos por Función	21.518	43.516
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	20.899	42.843
Arriendos percibidos	45	22
Otros Resultados Varios de Operación	574	651
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(356)	(247)
Siniestro de Activos	(26)	(103)
Otros Gastos	(330)	(144)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	(107)	(55)
Inversiones en Asociadas	(107)	(55)

NOTA 3. INVENTARIOS (NIC 2)

A la fecha de los presentes estados financieros, el detalle de los inventarios es el siguiente.

	31-12-2011	31-12-2010
Clase de Inventarios	MUS\$	MUS\$
Otros Inventarios	2	1
Total Inventarios	2	1

Al 31 de diciembre de 2011, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 21.520 (MUS\$ 10.877 al 31 de diciembre de 2010).



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (NIC 7)

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo por MUS\$1 y MUS\$0 respectivamente.

NOTA 5. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES (NIC 8)

Cambios en políticas contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros individuales.

Cambios en tratamiento de política contable

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, no presentan cambios en el tratamiento de política contable, respecto a igual ejercicio del año anterior.

Para efectos de presentación se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros del ejercicio.

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

NOTA 6. IMPUESTOS (NIC 12)

Con fecha 30 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.455, de financiamiento para la reconstrucción nacional. Una de las principales modificaciones contempla el alza transitoria del Impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 y 2012, con tasas de 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han reconocido activos por impuestos diferidos por MUS\$ 181 y MUS\$ 50 respectivamente.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad presenta una Renta líquida imponible de MUS\$ 16.465.

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:

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos		
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.720	1.695
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	41.249	40.610
Otros	0	762
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	42.969	43.067

Diferencias temporarias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las diferencias temporales por activos y pasivos financieros son:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Concepto Diferencia				
Activos por impuestos diferidos	181	0	50	
Pasivos por impuestos diferidos	0	42.969	0	43.067

	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias		
Activos por impuestos diferidos	131	42
Pasivos por impuestos diferidos	98	(6.913)
Total	229	(6.871)

Gasto por impuesto a las ganancias

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

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	(2.793)	(1.193)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	548	376
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(2.245)	(817)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(472)	(5.935)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	701	(936)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	229	(6.871)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(2.016)	(7.688)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(3.501)	(7.004)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	88	79
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(354)	(203)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	701	(936)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	548	376
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	502	0
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	1.485	(684)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(2.016)	(7.688)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NIC 16)

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$127 (MUS\$57 al 31 de diciembre de 2010).

Propiedades, Planta y Equipo

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo Neto		
Obras en Curso	0	0
Terrenos	40.775	40.775
Edificios	1.822	1.939
Planta y Equipo	0	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	94	104
Vehículos de Motor	0	0
Otros	1.209	1.209
Total	43.900	44.027
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	0	
Terrenos	40.775	40.775
Edificios	3.987	3.987
Planta y Equipo	141	141
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	205	215
Otros	1.209	1.209
Total	46.424	46.434
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.165)	(2.048)
Planta y Equipo	(141)	(141)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	(13)	(3)
Vehículos de Motor	(205)	(215)
Otros	0	0
Total	(2.524)	(2.407)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial 01/01/2011	0	40.775	1.939	104	1.209	44.027
Cambios						
Adiciones	0					0
Desapropiaciones						0
Gasto por depreciación			(117)	(10)		(127)
Total cambios	0	0	(117)	(10)	0	(127)
Saldo Final 31/12/2011	0	40.775	1.822	94	1.209	43.900

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial 01/01/2010	1.461	40.784	515	0	1.209	43.969
Cambios						
Adiciones	124					124
Desapropiaciones		(9)				(9)
Gasto por depreciación			(54)	(3)		(57)
Trasposos / Adiciones desde Obras en Curso	(1.585)		1.478	107		0
Total cambios	(1.461)	(9)	1.424	104	0	58
Saldo Final 31/12/2010	0	40.775	1.939	104	1.209	44.027



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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.

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

NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es:

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	21.988	11.180
Total	21.988	11.180

NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (NIC 19)

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 10. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO (NIC 21)

Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos Líquidos	1	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1	0
U.F.	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1	0
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	33.576	20.323
Dólares	33.506	20.217
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	70	106
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	70	106
\$ no reajustables	70	106
U.F.		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	33.506	20.217
Dólares	33.506	20.217
Resto activos	318.823	317.548
Dólares	318.602	317.048
\$ no reajustables	221	500
Total Activos		
Total Activos	352.400	337.871
Dólares	352.108	337.265
\$ no reajustables	292	606
U.F.	0	0



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31/12/2011		31/12/2010	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes				
Pasivos Corrientes, Total	2.720	5.652	1.190	2.406
Dólares	687	5.652	227	2.406
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	2.033	0	963	0
U.F.	0	0	0	0
Otros pasivos financieros corrientes	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Préstamos Bancarios	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	2.720	5.652	1.190	2.406
Dólares	687	5.652	227	2.406
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	2.033	0	963	0
U.F.	0	0	0	0

	31/12/2011		31/12/2010	
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos No Corrientes				
Total Pasivos No Corrientes	42.969	0	43.067	0
Dólares	42.969	0	43.067	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros pasivos financieros no corrientes	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Préstamos Bancarios	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	42.969	0	43.067	0
Dólares	42.969	0	43.067	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0

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

Los estados financieros individuales se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la sociedad, de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 - Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	(10)	74
Reserva de Conversión	(88)	143

NOTA 11. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

Información a revelar sobre partes relacionadas

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

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresados en dólares estadounidenses, y comprenden transacciones comerciales y de financiamiento. Estos últimos devengan intereses considerando una tasa anual del 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 del grupo

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá 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.



FORESTAL CHOLGUAN 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	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Dietas del directorio	121	112
Total	121	112

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, 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	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	32.525	20.217
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	981	0
TOTAL						33.506	20.217

Detalle de partes relacionadas por pagar

Nombre parte relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	5	29
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	1	10
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Asociadas	Chile	Pesos \$	30 días	4	4
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	0	188
Controladora de Plaqas Forestales S.A.	96657900-5	Asociadas	Chile	Pesos \$	30 días	0	3
TOTAL						10	234



Transacciones entre partes relacionadas

Compras						
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Detalle de Transacciones	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Serv. administración	1.842	1.656
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	Serv. administración	48	24
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	Plantas y semillas	0	2
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96657900-5	Asociadas	Chile	Control de plagas	25	21
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	Serv. administración	12	27
Ventas						
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Detalle de Transacciones	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	21.955	11.138
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Otras partes relacionadas	Chile	Intereses	513	905
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	33	41
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	0	1
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Activo fijo	0	42

NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS (NIC 28)

Inversiones efectuadas

Al 31 de diciembre de 2011, no hay nuevas inversiones en asociadas.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Participación en Asociada (%)	20,00	
	31/12/2011	31/12/2010
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.153	MUS\$ 1.349

Nombre de Asociada	Controladora de Plagas Forestales S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Investigación y control de plagas	
Participación en Asociada (%)	5,32	
	31/12/2011	31/12/2010
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 30	MUS\$ 32



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

	31-12-2011		31-12-2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.				
Corrientes de Asociadas	847	1.120	1.225	1.317
No Corrientes de Asociadas	7.394	1.354	8.251	1.413
Patrimonio	0	5.767	0	6.746
Total de Asociadas	8.241	8.241	9.476	9.476

Estado de Resultados	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	3.245	3.718
Suma de Gastos de Asociadas	(3.783)	(3.985)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(538)	(267)

	31-12-2011		31-12-2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Controladora de Plagas Forestales S.A.				
Corrientes de Asociadas	311	253	451	411
No Corrientes de Asociadas	601	94	649	105
Patrimonio	0	565	0	584
Total de Asociadas	912	912	1.100	1.100

Estado de Resultados	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	927	939
Suma de Gastos de Asociadas	(910)	(974)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	17	(35)

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	1.381	1.293
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(107)	(55)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	(88)	143
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	(3)	0
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(198)	88
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final	1.183	1.381

**NOTA 13. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN**

El Directorio de Forestal Cholguán S.A., acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos, se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuable del período:

Utilidad Líquida Distribuable	Enero - Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	15.488	33.456
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No realizados	(20.899)	(42.843)
Realizados	18.879	9.508
Impuestos diferidos	404	5.667
Activos biológicos (neto)	(1.616)	(27.668)
Utilidad líquida distribuable	13.872	5.788



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

	Enero - Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) por Acción		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	15.488	33.456
Promedio Ponderado de Número de Acciones	369.190.350	369.190.350
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	0,041951259	0,090619920

NOTA 14. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (NIC 36)

Informaciones a revelar sobre deterioro de valor de activos por unidad generadora de efectivo

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

NOTA 15. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES (NIC 37)

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

Con fecha 12 de Diciembre de 2010 la Sociedad Forestal Cholguán S.A. fue notificada de una demanda demarcatoria y cerramiento en juicio sumario, iniciada por el Síndico de la quiebra de Banfactor Servicios Financieros Limitada, en autos rol 12.825-2010 del 30° Juzgado en lo Civil de Santiago, caratulados "Banfactor Servicios Financieros Limitada con Forestal Cholguán S.A.", la cual persigue que se proceda a demarcar y cerrar el deslinde donde supuestamente colindaría el predio de propiedad de Forestal Cholguán S.A. denominado Hacienda Canteras con un predio denominado "Fundo Roma". Un peritaje determinó que no hay ningún predio colindante de nombre "Fundo Roma", encontrándose todo el perímetro de Hacienda Canteras cerrado y demarcado hace muchos años. Actualmente el proceso se encuentra para fallo. En este mismo procedimiento, el Tribunal en el mes de Diciembre de 2010 decretó una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el vuelo forestal ubicado al interior del "Fundo Roma", cautelar que fue impugnada por la Sociedad. Con fecha 29 de Julio de 2011 el Tribunal resolvió mantener la medida precautoria.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

Política de Activos Intangibles Identificables

En este ítem se presentan Derechos de agua adquiridos que se registran a costo histórico, y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite 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:

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.0269, comuna de Yungay	258	258
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028 , comuna de Yungay	1.128	1.128
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05 , comuna de Yumbel	450	450
Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092 , comuna de Yungay	669	669
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna de Yungay	1.572	1.572
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna de Yumbel	125	125
Canal Manzanar, ex vivero Cholguán, perf. Fojas 10 rpa, comuna Los Angeles	57	57
Total Derechos de agua activados	4.259	4.259

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

Forestal Cholguán S.A. no registra movimientos en sus activos intangibles, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

Modelo del Costo

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 17. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)

Los Activos Biológicos de Forestal Cholguán S.A. corresponden a plantaciones forestales, principalmente de pino radiata y eucaliptus. El total de plantaciones se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, la que alcanza a 88 mil hectáreas, de las cuales 59 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 13 mil hectáreas a bosques nativos, 13 mil hectáreas a otros usos y 3 mil hectáreas por plantar.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el volumen producido fue de 1.330.293 m³ssc y 596.885 m³ssc respectivamente.

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

- Forestal Cholguán S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer 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 pío.

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 2011 son de MUS\$20.899 (MUS\$42.843 al 31 de diciembre de 2010).



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$18.879 (MUS\$ 9.508 al 31 de diciembre de 2010).

- 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 corto plazo.

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	(9.223)
	-0,50	9.735
Márgenes (%)	10	28.556
	-10	(28.556)

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:

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente	23.625	17.296
No Corriente	245.138	249.709
Total	268.763	267.005

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	267.005	232.221
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante Adquisición	2.433	2.885
Disminuciones Debidas a Cosecha	(21.529)	(10.780)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	20.899	42.843
Otros Incrementos (Decrementos)	(45)	(164)
Total Cambios	1.758	34.784
Saldo Final	268.763	267.005

NOTA 18. 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

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

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

Es de gran importancia reiterar que las operaciones, actividades, convenios, proyectos y programas anteriormente enunciados, como todas las otras funciones necesarias para la marcha de la Sociedad, siguen siendo realizadas a través de la administración que aplica Forestal Celco S.A.

NOTA 19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

Activos financieros

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, sólo presenta activos clasificados como Préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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.

Pasivos financieros

A la fecha de cierre de los estados financieros de Forestal Cholguán S.A., solo se presentan pasivos financieros a costo amortizado.

Pasivos financieros a costo amortizado

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales, que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Específicamente al cierre de cada ejercicio, 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 31 de diciembre de 2011 y 2010, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$1.371 y MUS\$634, 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Pasivos financieros a costo amortizado

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

GESTIÓN DEL RIESGO

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

TIPO DE RIESGO QUE SURJA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Tipo de riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MUS\$ 70 y MUS\$ 106, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Cifras inmatriculadas 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Forestal Cholguán S.A. se encuentra presente en sus acreedores y otras cuentas por pagar.

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

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

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

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

A este tipo de riesgo están expuestas las Cuentas por pagar por MUS\$ 1.371, y MUS\$ 634 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Tipo de riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de cambio

Descripción

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

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

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

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros individuales correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°446 del 2 de marzo de 2012.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.