



FORESTAL CHOLGUAN S.A.
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

Estados Financieros Intermedios Individuales

Al 30 de junio de 2009

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.



PricewaterhouseCoopers
RUT.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Concepción, 1 de septiembre de 2009

Señores
Accionistas y Directores
Forestal Cholguán S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2009 y los estados individual intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Forestal Cholguán S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre 2008 y de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Forestal Cholguán S.A. a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Activos				
Activos, Corriente				
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	18	26	114	183
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	14.508	13.318	13.972
Activos Biológicos, Corriente	16	13.652	11.335	10.463
Pagos Anticipados, Corriente		101	386	475
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		418	219	144
Otros Activos, Corriente		-	74	94
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		28.705	25.446	25.331
Activos, Corriente, Total		28.705	25.446	25.331
Activos, No Corrientes				
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	11	1.232	976	1.453
Activos Intangibles, Neto	15	4.123	4.123	4.123
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6	43.792	43.643	42.574
Activos Biológicos, No Corriente	16	217.675	218.323	212.725
Activos por Impuestos Diferidos	5	3	23	89
Otros Activos, No Corriente		77	72	72
Activos, No Corrientes, Total		266.902	267.160	261.036
Activos, Total		295.607	292.606	286.367
Patrimonio Neto y Pasivos				
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	18	345	1.037	784
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	9	4	30
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		39	-	-
Otros Pasivos, Corriente		2.031	1.823	2.260
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		2.424	2.864	3.074
Pasivos, Corrientes, Total		2.424	2.864	3.074
Pasivos, No Corrientes				
Pasivos por Impuestos Diferidos	5	35.996	35.587	37.015
Pasivos, No Corrientes, Total		35.996	35.587	37.015
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido		56.082	56.082	56.082
Otras Reservas		(53)	(218)	-
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		201.158	198.291	190.196
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		257.187	254.155	246.278
Participaciones Minoritarias				
Patrimonio Neto, Total		257.187	254.155	246.278
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		295.607	292.606	286.367



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de Resultados Integrales	Nota	Enero- Junio		Abril - Junio	
		2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	7	6.127	3.825	2.266	2.295
Costo de Ventas		(3.597)	(3.361)	(431)	(2.137)
Margen Bruto		2.530	464	1.835	158
Otros Ingresos de Operación (Ingresos financieros y otros ingresos)		3.878	6.406	1.959	3.794
Gastos de Administración		(939)	(1.042)	(504)	(538)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	11	91	(11)	69	23
Diferencias de Cambio	9	39	57	(18)	(83)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta		(1)	111	(1)	111
Otras Ganancias (Pérdidas)		(23)	(56)	(14)	(134)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		5.575	5.929	3.326	3.331
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	5	(797)	(655)	(865)	(437)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		4.778	5.274	2.461	2.894
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		4.778	5.274	2.461	2.894

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	4.778	5.274	2.461	2.894
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	4.778	5.274	2.461	2.894

Ganancia por acción	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ganancias (Pérdidas) Básicas por acción	0,01294183	0,01428531	0,00666593	0,00783877
Ganancias (Pérdidas) Básicas por acción de Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por acción de Operaciones Continuas	0,01294183	0,01428531	0,00666593	0,00783877

Estado de Otros Resultados Integrales	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	4.778	5.274	2.461	2.894
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto				
Ajustes por conversión	165	(37)	101	(246)
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	165	(37)	101	(246)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	4.943	5.237	2.562	2.648

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	4.943	5.237	2.562	2.648
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias				
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	4.943	5.237	2.562	2.648



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PERIODO ACTUAL	Cambios en Capital Emitido		Cambio en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión							
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	56.082	0	0	(218)	0	198.291	254.155	0	254.155
Cambios									
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				165		4.778	4.943		4.943
Dividendos en Efectivo Declarados						(1.911)	(1.911)		(1.911)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto							0		0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	165	0	2.867	3.032		3.032
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	56.082	0	0	(53)	0	201.158	257.187	0	257.187

PERIODO ANTERIOR	Cambios en Capital Emitido		Cambio en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión							
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo anterior 01/01/2008	56.082	0	0	0	0	190.196	246.278	0	246.278
Cambios									
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				(37)		5.274	5.237		5.237
Dividendos						(897)	(897)		(897)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto							0		0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	(37)	0	4.377	4.340		4.340
Saldo Final Periodo anterior 30/06/2008	56.082	0	0	(37)	0	194.573	250.618	0	250.618



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	7.794	5.216
Pagos a Proveedores	(1.855)	(1.855)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	(633)	(116)
Otros Cobros (Pagos)	85	188
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	5.391	3.433
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	328	316
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(540)	(565)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(212)	(249)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	5.179	3.184
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	1	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	0	1.224
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(199)	0
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(1.701)	(2.368)
Prestamos a empresas relacionadas	(1.552)	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(3.451)	(1.144)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(1.728)	(2.040)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.728)	(2.040)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo	0	0



INDICE

NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros (NIC 1)	8
NOTA 2 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1).....	21
NOTA 3 - Estados de Flujo de Efectivo (NIC 7)	25
NOTA 4 - Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables (NIC 8)..	25
NOTA 5 - Impuestos (NIC 12)	25
NOTA 6 - Propiedades, Plantas y Equipos (NIC 16).....	28
NOTA 7 - Política de reconocimientos de ingresos ordinarios (NIC 18)	31
NOTA 8 - Beneficios a los Empleados (NIC 19)	32
NOTA 9- Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (NIC 21)	32
NOTA 10 - Partes relacionadas (NIC 24)	32
NOTA 11 - Inversiones en Asociadas (NIC 28)	34
NOTA 12 - Ganancias por acción (NIC 33).....	36
NOTA 13 - Deterioro del valor de los activos (NIC 36)	37
NOTA 14 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes (NIC 37). 37	
NOTA 15 – Clases de activos intangibles (NIC 38).....	37
NOTA 16 – Activos Biológicos (NIC 41).....	38
NOTA 17 – Medio Ambiente.....	39
NOTA 18 – Instrumentos Financieros (NIIF 7)	40
NOTA 19 – Segmentos de Operación (NIIF 8).....	44
NOTA 20 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance (NIC 10)	45



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

Información sobre la Entidad

Forestal Cholguán S.A. 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.

Nombre de Entidad que Informa en Fecha del Balance Precedente

Forestal Cholguán S.A.

Rut de Entidad que Informa

93.838.000-7

Número del Registro de Valores

Nº 030 Rol N°3838

Domicilio de la Entidad que Informa

Schepeler 515, Constitución

Forma Legal de la Entidad que Informa

Sociedad Anónima Abierta

País de Incorporación

Chile

Domicilio de la Sede Social o Centro Principal del Negocio

Schepeler 515, Constitución

Descripción de Operaciones y Actividades Principales

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

directamente o participando la compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro sea el recién señalado.

Nombre de Entidad Controladora

Forestal Arauco S.A.

Nombre de Entidad Controladora Principal de Grupo

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Información sobre Negocio en Marcha

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 30 de junio de 2009 son:

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

Fechas de Estados Financieros

30 de junio de 2009

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Del 1 de enero al 30 de junio de 2009

Naturaleza de Estados Financieros

Estados financieros individuales

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La emisión de estos estados financieros intermedios individuales correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 403 del 1 de septiembre de 2009.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Moneda Funcional

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

Moneda de Presentación

Dólar Estadounidense

Nivel de Precisión en las Cifras de los Estados Financieros

Los Estados Financieros se presentan en miles de dólares, sin decimales.

Información que Siendo Requerida por NIIF, No fue Presentada en los Estados Financieros

En los presentes estados financieros se ha presentado toda la información significativa requerida por las NIIF.

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 Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A. presentan la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

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, 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

- b) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- c) Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

El patrimonio al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es de MUS\$ 257.187 y MUS\$ 254.155 respectivamente.

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

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

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

Forestal Cholguán S.A. no estima 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 próximo año financiero.

Políticas Contables

Los presentes estados financieros individuales al 30 de junio de 2009, fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados Financieros.



Resumen de las principales políticas contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los presentes estados financieros intermedios de la Sociedad, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y NIFCH emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los estados financieros intermedios individuales, han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de activos biológicos y activos y pasivos financieros.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros interinos, de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración haga estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros supuestos razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La Dirección considera que las políticas contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

- Propiedades, planta y equipo

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

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

- Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. La administración considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar y no mantenerse, pudiendo dar resultados diferentes y tener un impacto significativo en los montos reportados en los estados financieros intermedios.

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta, los costos y la tasa de descuento. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento.

c) Segmentos

Forestal Cholguán S.A. realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, teniendo todas sus operaciones y asignaciones de recursos orientadas a su área forestal.

d) Moneda funcional

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

e) Efectivo y efectivo equivalente

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



f) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

g) Activos biológicos

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

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

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

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



h) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo, en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

i) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen después de que se 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.

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

j) Inversiones en asociadas

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



k) Dividendo mínimo

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptible de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. El dividendo mínimo queda registrado al final de cada período.

l) Provisiones

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

ll) 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 para el período durante el cual se espera que el derecho genere beneficios futuros. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas periódicas de deterioro.

m) 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 de 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.

n) Deterioro

Los importes de las Propiedades, planta y equipo, se someten a pruebas de deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 en libros supera 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 reconocido en años anteriores.

o) Recientes pronunciamientos contables

Las siguientes revisiones a las normas e interpretaciones que se han publicado no son aplicables a Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2009:

Normas y Modificaciones	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 1: Revisada	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera	1º de julio de 2009
Enmienda a la IFRS 3 Revisada	Combinación de negocios	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 e IAS 7	Reclasificación de los activos financieros y aclaración de fecha efectiva	1º de julio de 2009
Enmienda a la CINIIF 9 y NIC 39	Derivados implícitos	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Partidas cubiertas	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros separados y consolidados	1º de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribuciones de activos no monetarios a los propietarios	1º de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	1º de julio de 2009

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

Revelación de los Juicios que la Gerencia haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad

La preparación de los estados financieros interinos individuales conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Información a Revelar sobre 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

	30-06-2009	31-12-2008
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	369.190.350	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,1519 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 56.082	
Importe de la Prima de Emisión por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	No aplica	
Importe de las Reservas por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	No aplica	
Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias		
No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	30-06-2009	31-12-2008
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	369.190.350	
Número de Acciones Emitidas y Parcialmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	0	
Número de Acciones Emitidas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias, Total	369.190.350	
Movimientos en Número de Acciones Emitidas y Pagadas Totalmente, Acciones Ordinarias	30-06-2009	31-12-2008
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Inicial	369.190.350	
Número de Acciones Emitidas, Acciones Ordinarias	-	
Número de Acciones Canceladas o Reducidas	-	
Número de Otros Incrementos (Decrementos) en Acciones, Acciones Ordinarias	-	
Cambios en el Número de Acciones Ordinarias Emitido y Totalmente Pagado, , Total	-	
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Final	369.190.350	



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Información a Revelar sobre Dividendos a las Acciones Ordinarias

Dividendo emitido al 30 de junio de 2009 y su correspondiente monto por acción.

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo N° 32
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	07-05-2009
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias, Bruto	MUS\$ 1.699
Importe del Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Importe de Dividendo, Neto de Impuestos, Acciones Ordinarias	MUS\$ 1.699
Número de Acciones Emitidas como Dividendo	0
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, acciones Ordinarias	369.190.350
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,00460253841

Dividendo emitido durante el período 2008 y su correspondiente monto por acción.

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo N° 31
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	08-05-2008
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias, Bruto	MUS\$ 2.012
Importe del Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Importe de Dividendo, Neto de Impuestos, Acciones Ordinarias	MUS\$ 2.012
Número de Acciones Emitidas como Dividendo	0
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	369.190.350
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,005448498



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Informaciones a Revelar sobre Reservas

Descripción de la naturaleza y propósito de cada reserva dentro de patrimonio.

Naturaleza y Restricciones sobre Reservas

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por ajuste de conversión. Forestal Cholguán S.A. no posee restricciones asociadas con esta reserva.

Naturaleza y Restricciones sobre Reservas de Conversión

Corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las asociadas con moneda funcional distinta a dólar estadounidense.

Otra información a revelar

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos de Operación, Ganancia (pérdida) por baja de activos no corrientes y Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones, al 30 de junio de 2009 y 2008:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Clases de Otros Ingresos de Operaciones				
Total Otros Ingresos de Operación	3.878	6.406	1.959	3.794
Ingresos por Intereses	328	316	173	152
Otros Resultados Varios de Operación	3.550	6.090	1.786	3.642
Clases de Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos No Corrientes y No Mantenidos para la Venta				
Total Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta	(1)	111	(1)	111
Propiedades, Planta y Equipo	(1)	111	(1)	111
Clases de Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación				
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	91	(11)	69	23
Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	91	(11)	69	23



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF 1)

Informaciones a Revelar sobre la Adopción por Primera Vez de las NIIF

Los estados financieros individuales del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 serán los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Forestal Cholguán S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros individuales.

La fecha de transición es el 1 de enero de 2008. Forestal Cholguán S.A. ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por Arauco es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Exención a la aplicación retroactiva elegida por Forestal Cholguán :

Diferencias de conversión acumulada

Forestal Cholguán S.A. se acogió a esta exención dejando en cero las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad a 1 de enero de 2008, de acuerdo con NIIF 1.

Fecha de Vigencia de los Primeros Estados Financieros según las NIIF

La fecha de adopción a las NIIF es el 1 de enero de 2009

Fecha de Transición a las NIIF Estados Financieros

La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2008

Información Comparativa para Adoptante por Primera Vez

Se considera el año 2008 para efectos comparativos en la aplicación de la normativa NIIF.

Informes Financieros Intermedios Cubiertos por Primeros Estados Financieros según las NIIF

Los informes financieros intermedios individuales al 30 de junio de 2009, son los primeros estados financieros semestrales presentados según las NIIF.

**Explicación de la Transición a las NIIF**

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Forestal Cholguán S.A.

Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF.**1. Resumen de la conciliación del patrimonio neto al:**

	31/12/2008 MUS\$	30/06/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$	Nota
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	234.584	215.726	218.847	
Ajuste de Activos Biológicos	11.560	28.087	21.423	a)
Ajuste por moneda funcional	9.935	9.931	9.928	b)
Ajuste Dividendo Mínimo	(1.698)	(897)	(2.012)	c)
Ajuste de impuestos diferidos	(4.349)	(6.352)	(6.031)	d)
Ajuste de activos intangibles	4.123	4.123	4.123	e)
Total patrimonio neto según NIIF	254.155	250.618	246.278	

2. Resumen conciliación Resultado Neto al:

	31/12/2008 MUS\$	30/06/2008 MUS\$	Trimestre Abril - Junio 2008 MUS\$	Nota
Total Resultado Neto según principios contables chilenos	4.248	2.244	1.316	
Ajuste por cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	6	3	2	f)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	(7.383)	(2.637)	(1.576)	g)
Ajuste por valorización de Activos Biológicos	14.055	5.984	3.583	a)
Ajuste de Impuestos diferidos	(1.133)	(320)	(284)	d)
Otros ajustes no significativos	0	0	(147)	
Total Resultado Neto según NIIF	9.793	5.274	2.894	



Descripción de ajustes

a) Ajuste a Activos Biológicos

Ajuste a valor justo determinado en Base a Flujos futuros descontados

La Administración determinó que el criterio utilizado para determinar el valor justo de los activos biológicos será el de flujos futuros descontados, la que difiere a la utilizada bajo PCGA de valorizar los activos biológicos de acuerdo a márgenes estándares comerciales para aquellos bosques con volumen cosechable y a costos de formación para los bosques sin volumen cosechable.

b) Ajuste por moneda funcional

Conversión a moneda funcional dólar históricos de Propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad determinó que la moneda funcional es el dólar estadounidense, por lo que decidió convertir todos sus activos y pasivos no monetarios, principalmente los de Propiedades, plantas y equipos, a dólar estadounidense, utilizando los tipos de cambio históricos existentes al momento de la construcción o adquisición de los respectivos activos.

c) Ajuste dividendo mínimo

Registro Dividendo Mínimo

La Administración de la Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

d) Ajuste de impuestos diferidos

Corresponde a los impuestos diferidos surgidos de los ajustes de activos y pasivos a normas NIIF y que constituyen una diferencia temporal entre la base financiera y la base tributaria. Los principales conceptos son los siguientes:

Impuestos Diferidos	31/12/ 2008 MUS\$	30/06/2008 MUS\$	1/01/2008 MUS\$
Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de Propiedades plantas y equipos	(1.688)	(1.688)	(1.688)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	(1.960)	(3.963)	(3.642)
Impuestos diferidos por ajuste de activos intangibles	(701)	(701)	(701)
Total	(4.349)	(6.352)	(6.031)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

e) Ajuste de activos intangibles

Corresponde a derechos de agua activados por MUS\$ 4.123

f) Ajuste por Depreciación sobre Propiedades, plantas y equipos en norma NIIF

Corresponde a los ajustes en la depreciación del ejercicio determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos para efectos NIIF, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos y cambios en las vidas útiles estimadas.

g) Ajuste por valorización de Productos Agrícolas a valor justo

Corresponde al mayor costo de la madera derivado de la valorización de las existencias de madera a valor de tasación (valorización de productos agrícolas de acuerdo a NIC 41). Para efectos de Principios Contables Chilenos dicho costo solo incluía el costo histórico, conocido como costo real incurrido (CRI).

Conciliación Estado de Flujo de Efectivo, Efecto de la transición a las NIIF por el último período en los estados financieros anuales más recientes de la entidad y su efectivo y equivalentes al efectivo según las NIIF para el mismo periodo

Forestal Cholguán no registra efectos a la fecha de transición, por la conciliación del Estado de Flujo de Efectivo entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información a Revelar sobre el Reconocimiento del Deterioro del Valor o Reversión en la Adopción

A la fecha de transición, no existen provisiones de deterioro que informar.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Forestal Cholguán al cierre de balance no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo que informar.

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

Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios individuales están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2009, y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y períodos que se presentan en estos estados financieros.

Cambios en Tratamiento de Política Contable

Los presentes estados financieros individuales de Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2009, constituyen los primeros estados financieros semestrales del grupo 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 5. IMPUESTOS (NIC 12)

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. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



Activos por Impuestos Diferidos

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

Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 se han reconocido activos por impuestos diferidos por MUS\$ 3, MUS\$23 y MUS\$ 89, respectivamente.

Naturaleza e Importe Relativo a Pérdida Sufrida en el Periodo Presente o Precedente

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no presenta pérdida tributaria.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.688	1.688	1.688
Diferencias por valorización de activos biológicos	31.311	31.089	32.752
Otros	2.997	2.810	2.575
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	35.996	35.587	37.015

Diferencias Temporarias

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 las diferencias temporales por activos y pasivos financieros son:

Concepto Diferencia	30/06/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	3		23		89	
Pasivos por impuestos diferidos		35.996		35.587		37.015

Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias	Enero - Junio 2009		Abril - Junio 2008	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	20	35	1	35
Pasivos por impuestos diferidos	410	508	1.150	352
Total	430	543	1.151	387



Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(471)		182	(140)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	104		104	90
Otro Gasto por Impuesto Corriente	0		0	0
Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(367)		286	(50)
Ingreso (Gasto) Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(430)		(1.151)	(387)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	0		0	0
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(430)		(1.151)	(387)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(797)		(865)	(437)

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

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

La conciliación del gasto a las ganancias es como sigue:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(796)	(897)	(403)	(492)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones				
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	57	296	(1.064)	(84)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(162)	(144)	498	49
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas				
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	104	90	104	90
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(1)	242	(462)	55
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(797)	(655)	(865)	(437)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 6. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

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

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

La depreciación es calculada usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro. Lo presentado en el Estado de Situación Financiera, representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro.

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

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

**Informaciones a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo**

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Obras en Curso	1.268	1.101
Terrenos	40.784	40.784
Edificios	531	549
Planta y Equipo	0	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	0	0
Vehículos de Motor	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.209	1.209
Total	43.792	43.643

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Obras en Curso	1.268	1.101
Terrenos	40.784	40.784
Edificios	2.551	2.500
Planta y Equipo	141	141
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	0	61
Vehículos de Motor	215	215
Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.209	1.209
Total	46.168	46.011

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor.	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Edificios	(2.020)	(1.951)
Planta y Equipo	(141)	(141)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	0	(61)
Vehículos de Motor	(215)	(215)
Otros		
Total	(2.376)	(2.368)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial 01/01/09	1.101	40.784	549					1.209	43.643
Cambios									
Adiciones	167								167
Desapropiaciones			(2)						(2)
Gasto por depreciación			(16)						(16)
Total cambios	167	0	(18)	0	0	0	0	0	149
Saldo Final 30/06/2009	1.268	40.784	531	0	0	0	0	1.209	43.792

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial 01/01/2008	0	40.784	581	0	0	0	0	1.209	42.574
Cambios									
Adiciones	1.101								1.101
Gasto por depreciación			(32)						(32)
Total cambios	1.101	0	(32)	0	0	0	0	0	1.069
Saldo Final 31/12/2008	1.101	40.784	549	0	0	0	0	1.209	43.643



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Forestal Cholguán sólo presenta vidas útiles para el rubro Edificios, con una vida útil máxima de 60 años y mínima de 18 años, al cierre de ambos períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008. Los demás rubros se encuentran totalmente depreciados al cierre de ambos balances.

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

NOTA 7. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

Los ingresos se reconocen después de que la Sociedad ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador, y Forestal Cholguán 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 y los contratos de venta.

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

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

Detalle de ingresos ordinarios:

Clases de Ingresos Ordinarios	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Venta de Bienes	6.127	3.825	2.266	2.295
Total	6.127	3.825	2.266	2.295



NOTA 8. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (NIC 19)

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

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

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

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	39	57	(18)	(83)
Variación del período	(53)	(37)	(117)	(246)

NOTA 10. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Relaciones entre Controladoras y Entidad

Matriz – Subsidiaria

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

	30/06/2009 US\$	30/06/2008 US\$
Dieta sesión directorio	49	45
Total Pagado a Directores	49	45

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

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

Provisiones dudoso cobro con empresas relacionadas

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

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Tipo de Moneda	Naturaleza Relación	País de Origen	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A	96.565.750-9	Dólar	Matriz de la Matriz	Chile	14.027	12.475	13.264
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Peso	Subsidiaria de la Matriz	Chile	481	843	708
TOTAL					14.508	13.318	13.972

**Detalle de Partes Relacionadas por Pagar**

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Tipo de Moneda	Naturaleza Relación	País de Origen	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Peso	Asociada	Chile	9	3	4
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	Dólar	Subsidiaria de la Matriz	Chile	0	1	26
TOTAL					9	4	30

Transacciones entre partes relacionadas**Compras/Servicios recibidos**

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	País de Origen	Naturaleza Relación	Detalle de Transacciones	30/06/2009 Transacción MUS\$	30/06/2008 Transacción MUS\$
Forestal Celco S.A. Controladora de Plagas Forestales S.	85805200-9 96657900-5	Chile Chile	Subsidiaria de la Matriz Asociada	Serv. Administración Control de plagas	713 4	826 6

Ventas/Servicios otorgados

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	País de Origen	Naturaleza Relación	Detalle de Transacciones	30/06/2009 Transacción MUS\$	30/06/2008 Transacción MUS\$
Forestal Celco S.A. Celulosa Arauco y Constitución S.A. Bosques Arauco S.A.	85805200-9 93458000-1 82152700-7	Chile Chile Chile	Subsidiaria de la Matriz Matriz de la Matriz Subsidiaria de la Matriz	Venta de madera Intereses Venta de madera	6.113 328 14	3.822 316 0

NOTA 11. INVERSIONES EN ASOCIADAS (NIC 28)

Asociadas son todas las entidades sobre las que 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 coligadas o 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 período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas.

Inversiones efectuadas

Al 30 de junio de 2009, no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 30 de junio 2009 y 31 de diciembre 2008, 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.	
Porcentaje de Participación en Asociada %	20,00	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.208	MUS\$ 953

Nombre de Asociada	Controladora de Plagas Forestales S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios en investigación y control de plagas	
Porcentaje de Participación en Asociada %	5,32	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 24	MUS\$ 23

La participación de un 5,32% en la sociedad Controladora de Plagas Forestales S.A. tiene el tratamiento de inversión en asociadas, ya que, como Grupo la participación e influencia significativa supera el 20% de los derechos de voto.

Información Financiera Resumida de Asociada

Servicios Corporativos Sercor S.A.	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	2.063	1.633
No Corrientes de Asociadas	6.585	7.015
Total de Asociadas	8.648	8.648

	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.034	1.478
Gastos Ordinarios de Asociadas	(1.566)	(1.560)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	468	(82)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Controladora de Plagas Forestales S.A.	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	198	239
No Corrientes de Asociadas	596	555
Total de Asociadas	794	794

	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	247	249
Gastos Ordinarios de Asociadas	(295)	(297)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(48)	(48)

En los Pasivos no corrientes se ha considerado el patrimonio de las asociadas.

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Saldo inicial 01-01-2009	976	1.453
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	91	(259)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	165	(218)
Otro incremento (decremento)	-	-
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	256	(477)
Saldo final	1.232	976

NOTA 12. GANANCIAS POR ACCIÓN (NIC 33)

Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptible de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

En Trigésima Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2009, se acordó repartir un dividendo definitivo N°32 de US\$ 0,00460253841 por acción, que se pagó a contar del 7 de mayo de 2009, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008.

En Vigésima Novena Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2008, se acordó repartir un dividendo definitivo N°31 de US\$ 0,005448498 por acción, que se pagó a contar del 8 de mayo de 2008, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007.



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

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

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

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

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

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

Juicios u otras acciones legales

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

NOTA 15. CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

Política de Activos Intangibles Identificables

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

Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas periódicas de deterioro.

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

	Valor activado MUS\$
Derechos de agua Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.0269, comuna de Yungay	258
Derechos de agua Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028 , comuna de Yungay	1.049
Derechos de agua Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05 , comuna de Yumbel	450
Derechos de agua Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092 , comuna de Yungay	669
Derechos de agua Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna de Yungay	1.572
Derechos de agua Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna de Yumbel	125
Total Derechos de agua activados	4.123



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Forestal Cholguán S.A. no registra movimientos en sus activos intangibles, manteniendo al principio y final de ambos períodos, terminados al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el valor de MUS\$ 4.123

NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)

Forestal Cholguán S.A. mantiene un patrimonio forestal que se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, alcanzando a junio de 2009 a 88 mil hectáreas, de las cuales 61 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 8 mil hectáreas a bosques nativos, 18 mil hectáreas a otros usos y mil hectáreas por plantar.

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

Forestal Cholguán S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales.

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.

Bajo NIIF, los cambios en el valor justo, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos de operación, el que al 30 de junio de 2009 es de MUS\$ 3.444 (MUS\$ 5.984 al 30 de junio de 2008).

Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2009 es de MUS\$ 2.145 (MUS\$ 2.637 al 30 de junio de 2008).

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía

Detalle de Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

Productos agrícolas

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Movimiento Activos Biológicos

	30/06/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Saldo Inicial	229.658	220.372
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	1.527	3.399
Disminuciones a través de ventas	0	(1.070)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(3.302)	(7.979)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos	3.444	14.055
Estimados en el Punto de Venta		
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	0	881
Total Cambios	1.669	9.286
Saldo Final	231.327	229.658

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

Para Forestal Cholguán S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, y junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.



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 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

CLASIFICACIÓN

Los activos financieros de Forestal Cholguán S.A. se clasifican en:

- a) Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
- c) Préstamos y cuentas por cobrar
- d) Disponibles para la venta

Forestal Cholguán S.A. al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Los activos financieros que cumplen con la definición de esta categoría son deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Los deudores se presentan en su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

Los Pasivos Financieros de Forestal Cholguán S.A. se clasifican en

- a) Pasivos financieros valorados a costo amortizados
- b) Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado

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

Pasivos financieros a costo amortizado

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Específicamente al cierre de balance Forestal Cholguán presenta cuentas por pagar sobre servicios o bienes recibidos. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días de ser reconocidos. Al 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008, se incluía en esta clasificación Acreedores y otras cuentas por pagar por MUS\$344 , MUS\$1.035 y MUS\$783, 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\$ 26, MUS\$ 114 y MUS\$ 183, al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, respectivamente.

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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



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\$ 345, MUS\$ 1.037 y MUS\$ 784 al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, 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 su Matriz.



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 período.

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

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

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

NOTA 19. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

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

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

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

El desarrollo forestal constituye la base del negocio de Forestal Cholguán S.A., ya que toda su producción es parte de la materia prima para todos los productos que la Matriz y el Grupo producen y comercializan.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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.

Forestal Cholguán S.A. mantiene un patrimonio forestal que se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, alcanzando a junio de 2009 a 88 mil hectáreas, de las cuales 61 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 8 mil hectáreas a bosques nativos, 18 mil hectáreas a otros usos y mil hectáreas por plantar.

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

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

Detalle de Información sobre Productos y Servicios

Definición Tipos de Productos y Servicios	Forestales
Ingreso de la Actividad Ordinaria al 30 de junio de 2009	MUS\$ 6.127
Ingreso de la Actividad Ordinaria al 30 de junio de 2008	MUS\$ 3.825

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

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

Reexpresión de Información Presentada Anteriormente

No ha habido cambios al respecto.

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

No se han producido hechos posteriores entre el 30 de junio de 2009 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros, que pudieran afectar la situación financiera de la Sociedad en forma significativa.