



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Forestal Cholguán S.A.
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

Estados Financieros

IFRS

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado		SALDOS IFRS 31/03/2009 MUSS	SALDOS IFRS 31/12/2008 MUSS	SALDOS IFRS 01/01/2008 MUSS
Estado de Situación Financiera Clasificado				
Activos				
Activos, Corriente				
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	Nota 18	52	114	183
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Nota 10	15.667	13.318	13.972
Activos Biológicos, Corriente	Nota 16	13.070	11.335	10.463
Pagos Anticipados, Corriente		197	386	475
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes			219	144
Otros Activos, Corriente		80	74	94
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		29.066	25.446	25.331
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Activos, Corriente, Total		29.066	25.446	25.331
Activos, No Corrientes				
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	Nota 11	1.062	976	1.453
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		77	72	72
Activos Intangibles, Neto	Nota 15	4.123	4.123	4.123
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Nota 6	43.667	43.643	42.574
Activos Biológicos, No Corriente	Nota 16	216.073	218.323	212.725
Activos por Impuestos Diferidos	Nota 5	4	23	89
Activos, No Corrientes, Total		265.006	267.160	261.036
Activos, Total		294.072	292.606	286.367
Patrimonio Neto y Pasivos				
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		0	2	1
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	Nota 18	762	1.035	783
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Nota 10	19	4	30
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		74		
Otros Pasivos, Corriente		2.761	1.823	2.260
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		3.616	2.864	3.074
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Pasivos, Corrientes, Total		3.616	2.864	3.074
Pasivos, No Corrientes				
Pasivos por Impuestos Diferidos	Nota 5	34.847	35.587	37.015
Pasivos, No Corrientes, Total		34.847	35.587	37.015
Patrimonio Neto (Presentación)				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido		56.082	56.082	56.082
Otras Reservas		-154	-218	0
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		199.681	198.291	190.196
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		255.609	254.155	246.278
Participaciones Minoritarias				
Patrimonio Neto, Total		255.609	254.155	246.278
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		294.072	292.606	286.367



FORESTAL CHOLGUAN S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Ganancia (Pérdida) de Operaciones		31/03/2009	31/03/2008
		MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	Nota 7	3.861	1.530
Costo de Ventas		3.166	1.224
Margen Bruto		695	306
Otros Ingresos de Operación		1.919	2.612
Costos de Mercadotecnia			
Costos de Distribución			
Investigación y Desarrollo			
Gastos de Administración		435	504
Costos de Reestructuración			
Otros Gastos Varios de Operación			
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]			
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	Nota 11	22	-34
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de Cambio	Nota 9	57	140
Resultados por Unidades de Reajuste			
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente			
Otras Ganancias (Pérdidas)		-9	78
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		2.249	2.598
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Nota 5	-68	218
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		2.317	2.380
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida)		2.317	2.380

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		31/03/2009	31/03/2008
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		2.317	2.380
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida)		2.317	2.380

Ganancias Por Acción		31/03/2009	31/03/2008
		MUS\$	MUS\$
Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,00627589	0,00644653
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,00627589	0,00644653
Acciones Comunes Diluidas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0	0
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas			

Estado de Resultados Integrales		31/03/2009	31/03/2008
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)		2.317	2.380
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos			
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Cobertura de Flujo de Caja			
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos			
Ajustes por conversión		64	209
Ajustes de asociadas			
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos			
Otros Ajustes al Patrimonio Neto			
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		64	209
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		2.381	2.589

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		31/03/2009	31/03/2008
		MUS\$	MUS\$
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		2.381	2.589
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		2.381	2.589



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			-218		198.291	254.155		254.155
Ajustes de Periodos Anteriores							0		0
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0		0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							0		0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	56.082	0	0	-218	0	198.291	254.155	0	254.155
Cambios							0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				64		2.317	2.381		2.381
Dividendos en Efectivo Declarados						-927	-927		-927
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto							0		0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	64	0	1.390	1.454		1.454
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2009	56.082	0	0	-154	0	199.681	255.609		255.609

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	132.855	29.910	218.847		218.847
Ajustes de Periodos Anteriores							0		0
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0		0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto					-132.855	160.286	27.431		27.431
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	-132.855	160.286	27.431	0	27.431
Saldo Inicial Reexpresado	56.082	0	0	0	0	190.196	246.278	0	246.278
Cambios							0		0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				209		2.380	2.589		2.589
Dividendos						-952	-952		-952
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto							0		0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	209	0	1.428	1.637		1.637
Saldo Final Periodo anterior 31/03/2008	56.082	0	0	209	0	191.624	247.915		247.915



FORESTAL CHOLGUAN S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	31-03-09	31-03-08
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	3.762	2.175
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo		
Pagos a Proveedores	1.208	1.039
Remuneraciones Pagadas		
Otros Cobros (Pagos)	-281	62
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	2.273	1.198
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	155	164
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		
Pagos por Impuestos a las Ganancias	355	300
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	-200	-136
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.073	1.062
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		68
Incorporación de propiedad, planta y equipo	37	
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	652	1.130
Préstamos a empresas relacionadas	1.384	
Otros desembolsos de inversión		
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-2.073	-1.062
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0
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		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	0	0



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

Información sobre la Entidad

Nombre de Entidad que Informa

Forestal Cholguán S.A.

Constituida 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

N° 030 Rol N°3838

Domicilio de la Entidad que Informa

Shepeler 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

Avenida el Golf 150 piso 14, Las Condes

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 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.



FORESTAL CHOLGUAN 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 31 de marzo 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

31 de marzo de 2009

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2009

Naturaleza de Estados Financieros

Estados financieros individuales

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.

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros individuales por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 son 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 es el 1 de enero de 2009.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

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

Cumplimiento y Adopción de NIIF

Los Estados Financieros 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 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., esta tiene por objetivo:

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

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

- 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 (en miles de dólares) al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es de MUS\$ 255.609 y MUS\$ 254.155 respectivamente.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 31 de marzo 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 ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros.

Resumen de las principales políticas contables

a) 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.

La depreciación de los activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

La determinación de la depreciación de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las Vidas útiles definidas en función de los años que se espera utilizar el activo.

b) Activos biológicos

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

Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

c) 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).

d) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

e) 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.

f) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

g) 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 surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en coligadas o asociadas incluye plusvalía comprada (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

h) 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. El dividendo mínimo queda registrado al final de cada ejercicio.

i) 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.

j) Activos Intangibles Identificables

Derechos



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Los Derechos adquiridos se presentan 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 flujos de efectivo.

k) Instrumentos Financieros

(i) Préstamos y cuentas por cobrar

Se registran a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, descontando la provisión de incobrables. Este valor es razonablemente una aproximación de su valor justo.

(ii) Acreedores y otras cuentas por pagar

Se registran a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Este valor es razonablemente una aproximación de su valor justo.

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

La preparación de los estados financieros 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.

La administración de Forestal Cholgúan S.A. ha estimado ciertos juicios al aplicar las políticas contables, los cuales están expuestos en las respectivas notas de Propiedades, plantas y equipos, Activos biológicos y en la nota de 1ª adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

	31-03-2009	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	
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.		



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

	31-03-2009	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	31-03-2009	31-12-2008
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Inicial	369.190.350	
Número de Acciones Emitidas, Acciones Ordinarias	0	
Número de Acciones Canceladas o Reducidas, Acciones Ordinarias	0	
Número de Otros Incrementos (Decrementos) en Acciones, Acciones Ordinarias	0	
Cambios en el Número de Acciones Ordinarias Emitido y Totalmente Pagado, , Total	0	
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Final	369.190.350	

Información a Revelar sobre Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Montos de los dividendos reconocidos como distribuciones a los accionistas durante el ejercicio 2008 y su correspondiente monto por acción.

Suma de Dividendos, Acciones Ordinarias, Brutos	MUS\$ 2.012
Suma de Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Suma de Dividendos, Acciones Ordinarias, Neta de Impuesto	MUS\$ 2.012
Número Agregado de Acciones Emitidas como Dividendos, Acciones Ordinarias	0

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, Acciones Ordinarias	0
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	369.190.350
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,005448498
Tasa Impositiva Aplicable a Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	-



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009, no hay dividendos distribuidos a los accionistas que informar.

Informaciones a Revelar sobre Reservas

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

Naturaleza y Restricciones sobre Reservas

Reserva diferencia de cambio

Naturaleza y Restricciones sobre Reservas de Conversión

Corresponde a la Diferencia de Conversión de las asociadas del grupo con moneda funcional distinta a Dólar Estadounidense.

Información a revelar sobre Otros ingresos de operación

En cuadro adjunto se detallan los Otros ingresos de la operación, registrados al cierre de ambos períodos.

	31-03-09	31-03-08
	MUS\$	MUS\$
Clases de Otros Ingresos de Operaciones		
Otros Ingresos de Operación, Total	1.919	2.612
Ingresos por Intereses	155	164
Ingresos por Dividendos		
Ganancia en Cambio de Moneda Extranjera en Préstamos Relacionados con Costos por Intereses		
Otros Resultados Varios de Operación	1.764	2.448

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 presentes estados financieros individuales, corresponden a los primeros informes preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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:

Diferencias de conversión acumulada

Las diferencias de conversión acumuladas de las asociadas con contabilidad distinta a dólares estadounidenses se consideran nulas en la fecha de transición a las NIIF.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Fecha de Vigencia de los Primeros Estados Financieros según las NIIF

La fecha de adopción a las NIIF es el 01 de enero de 2009

Fecha de Transición a las NIIF Estados Financieros

La fecha de transición a las NIIF es el 01 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 IFRS.

Informes Financieros Intermedios Cubiertos por Primeros Estados Financieros según las NIIF

31 de marzo de 2009

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 a la fecha de transición

1.- Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008

	Al 01-01-2008 MU\$	Nota
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	218.847	
Ajuste a Activos Biológicos	21.423	(1.a)
Ajuste por moneda funcional	9.928	(1.b)
Ajuste Dividendo Mínimo	-2.012	(1.c)
Ajuste de impuestos diferidos	-6.031	(1.d)
Ajuste de activos intangibles	4.123	(1.e)
Total patrimonio neto según NIIF	246.278	

(1.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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

(1.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.

(1.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. Lo anterior implicó reconocer al 1 de enero de 2008 un menor patrimonio por dividendo mínimo de MUS\$ 2.012

(1.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:

	MUS\$
Imptos. diferidos por ajuste a moneda funcional de Propiedades, planta y equipo	1.688
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	3.642
Impuestos diferidos por ajuste activos intangibles IFRS	<u>701</u>
Total Impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	6.031

(1.e) Ajuste de activos intangibles

Corresponde a derechos de agua activados por MUS\$ 4.123

Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales más recientes de la entidad según PCGA anteriores

2.- Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2008.

	Al 31-12-2008 MUS\$	Nota
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	234.584	
Ajuste a Activos Biológicos	11.560	(2.a)
Ajuste por moneda funcional	9.935	(2.b)
Ajuste Dividendo Mínimo	-1.698	(2.c)
Ajuste de impuestos diferidos	-4.349	(2.d)
Ajuste de activos intangibles	4.123	(2.e)
Total patrimonio neto según NIIF	254.155	



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

(2.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.

(2.b) Ajuste por moneda funcional

Conversión a moneda funcional dólar histórico 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.

(2.c) Ajuste 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. Lo anterior implicó reconocer al 31 de diciembre de 2008 un menor patrimonio por dividendo mínimo de MUS\$ 1.698

(2.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:

	MUS\$
Imptos. diferidos por ajuste a moneda funcional de Propiedades, planta y equipo	1.688
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	1.960
Impuestos diferidos por ajustes activos intangibles IFRS	<u>701</u>
Total Impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	4.349

(2.e) Ajuste de activos intangibles

Corresponde a derechos de agua activados por MUS\$ 4.123



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Conciliación entre resultado financiero informado según PCGA anteriores por el último período en los estados financieros anuales más recientes de la entidad y su resultado financiero según las NIIF para el mismo periodo

3.- Resumen conciliación Resultado Neto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

	Al 31-12-2008 MUS\$	Nota
Total Resultado Neto según principios contables chilenos	4.248	
Ajuste por cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	6	3.a)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	-7.383	3.b)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	14.055	3.c)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	-1.133	3.d)
Total Resultado Neto según NIIF	9.793	

(3.a) 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 tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

(3.b) 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).

(3.c) Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo

Corresponde al ajuste a valor justo de los activos biológicos del ejercicio, determinado de acuerdo a los criterios de tasación señalados en Nota 16.

(3.d) Ajuste impuestos Diferidos

Corresponde a los ajustes por impuestos diferidos surgidos de los ajustes NIIF registrados en el ejercicio.

4.- Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de Marzo de 2008.

	Al 31-03-2008 MUS\$	Nota
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	218.686	
Ajuste a Activos Biológicos	24.205	(4.a)
Ajuste por moneda funcional	9.931	(4.b)
Ajuste Dividendo Mínimo	-2.964	(4.c)
Ajuste de impuestos diferidos	-6.066	(4.d)
Ajuste de activos intangibles	4.123	(4.e)
Total patrimonio neto según NIIF	247.915	



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

(4.a) Ajuste a Activos Biológicos

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.

(4.b) Ajuste por moneda funcional

Conversión a moneda funcional dólar histórico de Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad determinó que la moneda funcional de la mayoría de las empresas del grupo 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.

(4.c) Ajuste 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. Lo anterior implicó reconocer al 31 de Marzo de 2008 un menor patrimonio por dividendo mínimo de MUS\$ 2.964

(4.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:

	MUS\$
Imptos. diferidos por ajuste a moneda funcional de Propiedades, planta y equipo	1.688
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	3.677
Impuestos diferidos por ajustes activos intangibles IFRS	<u>701</u>
Total Impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	6.066

(4.e) Ajuste de activos intangibles

Corresponde a derechos de agua activados por MUS\$ 4.123



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Conciliación entre resultado financiero informado según PCGA anteriores por el último período en los estados financieros anuales más recientes de la entidad y su resultado financiero según las NIIF para el mismo periodo

5.- Resumen conciliación Resultado Neto del ejercicio terminado el 31 de Marzo de 2008.

	Al 31-03-2008 MUS\$	Nota
Total Resultado Neto según principios contables chilenos	928	
Ajuste por cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	1	5.a)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	-1.061	5.b)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	2.401	5.c)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	-36	5.d)
Efecto de otros ajustes no significativos	147	5.e)
Total Resultado Neto según NIIF	2.380	

(5.a) 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 tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

(5.b) 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).

(5.c) Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo

Corresponde al ajuste a valor justo de los activos biológicos del ejercicio, determinado de acuerdo a los criterios de tasación señalados en Nota 16.

(5.d) Ajuste impuestos Diferidos

Ajuste por impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF

(5.e) Efecto de otros ajustes no significativos

Corresponden a otros ajustes no significativos que afectan los resultados netos de la Sociedad, originados por aplicación de normas NIIF.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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.

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 individuales están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

Cambios en Tratamiento de Política Contable

Los presentes estados financieros individuales de Forestal Cholguán S.A. al 31 de marzo de 2009 constituyen los primeros estados financieros 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 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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, se han reconocido impuestos diferidos por provisiones por MUS\$ 4 y MUS\$ 23, 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 presentan 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.

Se reconocen por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

	31-03-09	31-12-08
Pasivos por Impuestos Diferidos (Presentación)	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	701	701
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	34.146	34.886
Pasivos por Impuestos Diferidos Total	34.847	35.587

Diferencias Temporarias

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

Detalle de Tipos de Diferencias Temporarias Impuestos diferidos Concepto Diferencia	31-3-2009		31-12-2008	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferido	4		23	
Pérdida tributaria				
Pasivos por impuesto diferido		34.847		35.587



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias	31-3-2009 MUS\$	31-3-2008 MUS\$
Activos por impuestos diferido	19	
Pérdida tributaria		
Pasivos por impuesto diferido	-740	156
Total	-721	156

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

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

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31-03-09 MUS\$	31-03-08 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	653	62
Otro Gasto por Impuesto Corriente		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	653	62
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	126	121
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-847	35
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	-721	156
Gasto (Ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios en las Políticas Contables y Estimaciones		
Efecto del Cambio en la Situación Fiscal de la Entidad o de sus Accionistas		
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias TOTAL	-68	218

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

La conciliación del gasto a las ganancias es como sigue (en miles de dólares):

	31-03-09 MUS\$	31-03-08 MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva		
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	393	405
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones		
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	-1.121	-380
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	660	193
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente		
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable		
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales		
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	-461	-187
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	-68	218



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 6. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

Fundamentos de medición para Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos 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.

Fundamentos de medición para terrenos

Los activos fijos están expuestos a su costo histórico menos pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Fundamentos de medición para Propiedades, plantas y equipos (excepto terrenos)

Los activos fijos están expuestos a su costo histórico menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Método de depreciación para Propiedades, plantas y equipos

La depreciación de los activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación para propiedades planta y equipos

La determinación de la depreciación de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las Vidas útiles definidas en función de los años que se espera utilizar el activo.

Informaciones a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

	31/03/2009	31/12/2008
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases	MUS\$	MUS\$
<u>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</u>		
Construcción en Curso	1.133	1.101
Terrenos	40.784	40.784
Edificios	541	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
Otros	1.209	1.209
Total	43.667	43.643



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2009	31/12/2008
Construcción en Curso	1.133	1.101
Terrenos	40.784	40.784
Edificios	2.500	2.500
Planta y Equipo	141	141
Equipamiento de Tecnologías de la Información		
Instalaciones Fijas y Accesorios	61	61
Vehículos de Motor	215	215
Otros	1.209	1.209
Total	46.043	46.011

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)	31/03/2009	31/12/2008
Edificios	1.959	1.951
Planta y Equipo	141	141
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	61	61
Vehículos de Motor	215	215
Otros		
Total	2.376	2.368

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

Forestal Cholguán sólo presenta vidas útiles para Edificios, con una vida útil máxima de 60 años y mínima de 18 años, al cierre de ambos períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo Pignorados como Garantía

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



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 marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otros	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									0
Adiciones	32								32
Desapropiaciones (bajas)									0
Retiros (castigos)									0
Gasto por depreciación			-8						-8
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera									0
Otros incrementos/Decrementos (incluye traspasos Obras en curso)									0
Total cambios	32	0	-8	0	0	0	0	0	24
Saldo Final 31-03-09	1.133	40.784	541	0	0	0	0	1.209	43.667

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial 01/01/2008		40.784	581					1.209	42.574
Cambios									0
Adiciones	1.101								1.101
Desapropiaciones (bajas)									0
Retiros (castigos)									0
Gasto por depreciación			-32						-32
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera									0
Otros incrementos/Decrementos (incluye traspasos Obras en curso)									0
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.

NOTA 7. POLÍTICA DE RECONOCIMIENTO DE INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

Política de Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de Forestal Cholguán S.A. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

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.

Política de Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando la sociedad no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos de la transacción.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

	31/03/2009	31/03/2008
Clases de Ingresos Ordinarios	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	3.861	1.530
Total	3.861	1.530

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 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.

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

estadounidenses, se llevan al Patrimonio, en el rubro Reserva por diferencia de conversión de inversiones. Las demás diferencias de cambio se llevan directamente a resultados.

Variación en reserva de conversión	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
Variación del período	64	209

	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	57	140

NOTA 10. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

Las transacciones realizadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente. En el cuadro de Transacciones se ha incluido las transacciones con entidades relacionadas cuyos montos superan los MUS\$ 100.

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

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.

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	31/03/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	96.565.750-9	Otras partes relacionadas	Chile	13.859	12.475
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Otras partes relacionadas	Chile	1.806	843
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	Otras partes relacionadas	Chile	2	0
TOTAL				15.667	13.318

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	31/03/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociadas	Chile	19	3
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	Otras partes relacionadas	Chile	0	1
TOTAL				19	4

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Detalle de Transacciones	31/03/2009 MUS\$	31/03/2008 MUS\$
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Servicios administrativos	348	425

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Detalle de Transacciones	31/03/2009 MUS\$	31/03/2008 MUS\$
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Maderas	3.857	1.529
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Intereses	155	164

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 periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 31 de marzo 2009 y 31 de diciembre 2008, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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	
	31-03-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.039	MUS\$ 953

Nombre de Asociada	Controladora de Plagas Forestales S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Control de plagas	
Porcentaje de Participación en Asociada %	5,32	
	31-03-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 23	MUS\$ 23

Información Financiera Resumida de Asociada

Servicios Corporativos Sercor S.A.	Suma de Activos	Suma de Pasivos
Balance al 31/03/2009	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	1.142	866
No Corrientes de Asociadas	5.778	6.054
Total de Asociadas	6.920	6.920

Resultados	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	796	703
Suma de los Gastos Ordinarios de Asociadas	681	873
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	115	-170

Controladora de Plagas Forestales S.A.	Suma de Activos	Suma de Pasivos
Balance al 31/03/2009	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	214	235
No Corrientes de Asociadas	550	529
Total de Asociadas	764	764

Resultados	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	86	161
Suma de los Gastos Ordinarios de Asociadas	107	126
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	-21	35



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31/03/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	976	1.453
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones, inversiones en asociadas		
Desapropiaciones, inversiones en asociadas		
Plusvalía (goodwill) comprada en asociadas transferida a plusvalía comprada		
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	22	-259
Participación en partidas de períodos anteriores		
Dividendos recibidos		
Deterioro de valor		
Reversión de deterioro del valor		
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	64	-218
Otro incremento (decremento)		
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	86	-477
Saldo final	1.062	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.

Informaciones a Revelar de Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción

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 que informar al cierre de balance.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Información a revelar sobre 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.

Forestal Cholgúan S.A. no registra información que revelar sobre provisiones al cierre de ambos balances.

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)

Información a Revelar sobre Activos Intangibles

Forestal Cholgúan S.A. mantiene los siguientes activos intangibles:

Derechos

Información a Revelar sobre Derechos Activados

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

Política de Activos Intangibles Identificables

Derechos

Los Derechos adquiridos se presentan 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 flujos de efectivo.

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 pérdida por deterioro del valor acumulada.

Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables

Forestal Cholguán S.A. registra activos intangibles, Derechos, por valor de MUS\$ 4.123 al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

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 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el valor de MUS\$ 4.123

NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)

Información a Revelar sobre Activos Biológicos

Política de Activos Biológicos

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

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

Métodos y Supuestos Significativos Aplicados en la Determinación de Valores Razonables de Activos Biológicos

Se utiliza la tasa de descuento del 8% anual. 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 pie. 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.

Estrategias de Gestión del Riesgo Financiero Referente a la Actividad Agrícola

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.

Detalle de Activos Biológicos Pignorados como Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Detalle de Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

Información a revelar sobre 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.

Subvenciones del Gobierno Relativas a Actividad Agrícola

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Movimiento Activos Biológicos Total

	31-03-09	31-12-08
Movimiento Activos Biológicos Total	MUS\$	MUS\$
Activos Biológicos, Saldo Inicial	229.658	220.372
Cambios en Activos Biológicos (Presentación)		
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	791	3.400
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos		
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos		-1.070
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos		
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos		
Disminuciones Debidas a Cosecha, Activos Biológicos	-3.028	-7.480
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, Activos Biológicos	1.722	14.055
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos		
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos		381
Cambios en Activos Biológicos, Total	-515	9.286
Activos Biológicos, Saldo Final	229.143	229.658

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

Información a revelar sobre desembolsos relacionados con 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.

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

La empresa considera que la protección del Medio Ambiente es una preocupación fundamental para el desarrollo de sus actividades en el largo plazo.

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 Cholgúan S.A. se clasifican en:

- a) Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)
- b) Inversiones mantenidas al Vencimiento
- c) Préstamos y cuentas por cobrar
- d) Disponibles para la Venta

Forestal Cholgúan S.A. al 31 de marzo 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. 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 Cholgúan 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 Cholgúan S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 Cholgúan 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 Cholgúan 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 Cholgúan presenta cuentas por pagar sobre servicios o bienes recibidos. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días de ser reconocidos. Al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, se incluía en esta clasificación Acreedores y otras cuentas por pagar por MUS\$ 762 y MUS\$ 1.035, respectivamente.

METODOLOGÍA DE VALORIZACIÓN

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

Pasivos financieros a costo amortizado

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

GESTIÓN DEL RIESGO

Los activos financieros de Forestal Cholgúan 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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 varios por MUS\$ 52 y MUS\$ 114, al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 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 Cholgúan S.A. de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento.

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Forestal Cholgúan 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 Cholgúan 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.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo es Cuentas por pagar por MUS\$ 762 y MUS\$ 1.035 al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 respectivamente.

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción



FORESTAL CHOLGUÁN S.A.

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.

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 19. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

Informaciones a Revelar sobre Información sobre Segmentos de Operación Factores Utilizados por la Gerencia para Identificar los Segmentos de la Entidad

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

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

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

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

Forestal Cholguán S.A. mantiene un patrimonio forestal que se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, alcanzando a marzo 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 eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Información a Revelar sobre la Entidad en Su Conjunto Información sobre los Principales Clientes

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

Detalle de Información sobre Productos y Servicios

Definición Tipos de Productos y Servicios	Forestales
Ingreso de la Actividad Ordinaria al 31 de marzo de 2009	MUS\$ 3.861
Ingreso de la Actividad Ordinaria al 31 de marzo de 2008	MUS\$ 1.530

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Con fecha 2 de abril de 2009 la Sociedad ha informado con carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

La administración de la sociedad comunicó que el Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 1 de abril de 2009, procedió a convocar y citar oficialmente a la Trigésima Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, la que se celebró el 23 de abril a las 17:00 hrs.

La Junta Ordinaria fue convocada para someter a su consideración y decisión las materias que se pasan a señalar:

- a) Pronunciarse respecto de la Memoria anual del Directorio, balance y demás estados financieros de la sociedad y del informe de los auditores externos, por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008, y para dar cuenta de la marcha de los negocios sociales y sobre la distribución de las utilidades.
- b) De conformidad con el acuerdo del Directorio adoptado en su sesión de 1 de abril de 2009, se propuso a consideración y decisión de la Junta, el pago de un dividendo N° 32 definitivo de US\$ 0,00460253841 por acción, que se pagó en dinero efectivo a partir del día 7 de mayo de 2009, en pesos chilenos, conforme a su equivalencia al día 30 de abril de 2009. Tendrán derecho a estos dividendos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de accionistas de la sociedad al día 30 de abril de 2009.
- c) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
- d) Designar las personas que ocuparan el cargo de directores de la sociedad por el próximo periodo estatutario
- e) Fijar la remuneración del Directorio y del Comité de directores para el próximo ejercicio y presupuesto de gastos para este último.
- f) Designar auditores externos y
- g) Tratar cualquier otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

Con fecha 22 de mayo de 2009 la Sociedad ha informado con carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

La administración de la sociedad comunicó que el Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 20 de mayo de 2009, acordó designar como Presidente de la misma, al Director señor Matías Domeyko Cassel, quién ostentaba el cargo hasta la fecha, y aceptó el nombramiento.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedad en forma significativa.