



FORESTAL CHOLGUAN S.A.  
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

# **Estados Financieros Individuales Intermedios Al 31 de marzo de 2011 y 2010**

IFRS - International Financial Reporting Standards  
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad  
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera  
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera  
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



## INDICE

Estado de Situación Financiera Clasificado .....	3
Estado de Resultados por Función .....	4
Estado de Resultados Integral .....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto .....	6
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo .....	7
NOTA 1 - Presentación de estados financieros .....	8
NOTA 2 - Otra información a revelar .....	19
NOTA 3 - Inventarios .....	21
NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo .....	21
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables .....	21
NOTA 6 - Impuestos .....	22
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos .....	24
NOTA 8 - Ingresos ordinarios .....	26
NOTA 9 - Beneficios a los empleados .....	26
NOTA 10- Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio .....	27
NOTA 11 - Partes relacionadas .....	29
NOTA 12 - Inversiones en asociadas .....	31
NOTA 13 - Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....	33
NOTA 14 - Deterioro del valor de los activos .....	34
NOTA 15 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes .....	34
NOTA 16 - Activos intangibles .....	35
NOTA 17 - Activos biológicos .....	36
NOTA 18 - Medio ambiente .....	38
NOTA 19 - Instrumentos financieros .....	39
NOTA 20 - Segmentos de operación .....	43
NOTA 21 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance .....	44



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	0	0
Otros Activos No Financieros, Corrientes		219	438
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	19	109	106
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	20.467	20.217
Inventarios	3	1	1
Activos Biológicos, Corrientes	17	17.296	17.296
Activos por Impuestos, Corrientes	6	191	135
<b>Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios</b>		<b>38.283</b>	<b>38.193</b>
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>38.283</b>	<b>38.193</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos No Financieros, No Corrientes		250	252
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	1.349	1.381
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16	4.259	4.259
Propiedades, Planta y Equipo	7	43.996	44.027
Activos Biológicos, No Corrientes	17	253.261	249.709
Activos por Impuestos Diferidos	6	93	50
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>303.208</b>	<b>299.678</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>341.491</b>	<b>337.871</b>

	Nota	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes			
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	19	3.195	2.949
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	13	234
Pasivos por Impuestos, Corrientes	6	0	0
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes		739	413
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta</b>		<b>3.947</b>	<b>3.596</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>3.947</b>	<b>3.596</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	43.505	43.067
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>43.505</b>	<b>43.067</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>47.452</b>	<b>46.663</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		56.082	56.082
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		237.836	234.980
Otras Reservas		121	146
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>294.039</b>	<b>291.208</b>
Participaciones No Controladoras		0	0
<b>Patrimonio Total</b>		<b>294.039</b>	<b>291.208</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>341.491</b>	<b>337.871</b>



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	Enero - Marzo	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	2.146	2.723
Costo de Ventas		(2.721)	(3.283)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>(575)</b>	<b>-560</b>
Otros Ingresos por Función		5.321	8.920
Gasto de Administración		(1.197)	(487)
Otros Gastos por Función		(21)	(15)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(15)	(20)
Ingresos Financieros		244	213
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios			
Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	(7)	(14)
Diferencias de cambio	10	33	(41)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>3.783</b>	<b>7.996</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(612)	(1.362)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>3.171</b>	<b>6.634</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>3.171</b>	<b>6.634</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		3.171	6.634
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>3.171</b>	<b>6.634</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por Acción Básica</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,000008589	0,000017969
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>		<b>0,000008589</b>	<b>0,000017969</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,000008589	0,000017969
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción</b>		<b>0,000008589</b>	<b>0,000017969</b>



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	Nota	Enero - Marzo	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>3.171</b>	<b>6.634</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	10	(25)	(42)
Ajustes de Reclasificación en Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos			
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, antes de Impuestos		(25)	(42)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(25)</b>	<b>(42)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>3.146</b>	<b>6.592</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		3.146	6.592
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		0	0
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>3.146</b>	<b>6.592</b>



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2011</b>	56.082	146	146	234.980	291.208
Saldo Inicial Reexpresado	56.082	146	146	234.980	291.208
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)				3.171	3.171
Otro Resultado Integral		(25)	(25)		(25)
<b>Resultado Integral</b>	<b>0</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>	<b>3.171</b>	<b>3.146</b>
Dividendos				(315)	(315)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>	<b>2.856</b>	<b>2.831</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31-03-2011</b>	<b>56.082</b>	<b>121</b>	<b>121</b>	<b>237.836</b>	<b>294.039</b>
	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$
<b>Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2010</b>	56.082	3	3	203.839	259.924
Saldo Inicial Reexpresado	56.082	3	3	203.839	259.924
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)				6.634	6.634
Otro Resultado Integral		(42)	(42)		(42)
<b>Resultado Integral</b>	<b>0</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>6.634</b>	<b>6.592</b>
Dividendos				(633)	(633)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>6.001</b>	<b>5.959</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31-03-2010</b>	<b>56.082</b>	<b>(39)</b>	<b>(39)</b>	<b>209.840</b>	<b>265.883</b>



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-03-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.705	4.380
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(1.218)	(732)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(736)	(586)
Intereses Recibidos	244	213
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(110)	(194)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	0	0
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(115)</b>	<b>3.081</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	0	(2.213)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	1
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	0	(99)
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(1.004)	(771)
Cobros a entidades relacionadas	1.119	0
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>115</b>	<b>(3.082)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Dividendos Pagados	0	0
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	0	1
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## **NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)**

### **Información sobre la Entidad**

Forestal Cholguán S.A. (en adelante "la Sociedad"), Rut 93.838.000-7, es una sociedad anónima abierta que se constituyó, mediante escritura pública del 29 de noviembre de 1978. Se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el No.030 de dicho registro, Rol N° 3838, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

El domicilio principal de la entidad es Schepeler 515, Constitución, Chile

Forestal Cholguán S.A. se dedica principalmente a la actividad forestal, especialmente a la adquisición de predios rústicos de aptitud forestal, la forestación y reforestación de los mismos, y la ejecución de todos los trabajos relacionados con la mantención, cuidado y explotación de los bosques y en general la ejecución de cualquier otra actividad o negocio que se relacione con el ramo agrícola-forestal. Además a la industrialización de maderas, ya sea directamente o participando la compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro sea el recién señalado.

Forestal Cholguán S.A. está controlada por Forestal Arauco S.A., que posee el 97,5014% de las acciones de la Sociedad. Forestal Arauco S.A. es una sociedad anónima cerrada.

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

Los Estados Financieros Individuales Intermedios, 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 de 2011 son:

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

### **Periodo Cubierto por los Estados Financieros**

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2011

### **Fecha de Aprobación de los Estados Financieros**

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros individuales intermedios correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°434 del 23 de mayo de 2011.

### **Moneda Funcional y de Presentación de los Estados Financieros**

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

Para el segmento forestal que representa el 100% de los ingresos ordinarios (ver Nota 20), la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son en dólares, siendo que los costos están relacionados fundamentalmente con el costo de las plantaciones, que es transada en dólares.

La moneda de presentación del informe es Dólar Estadounidense, con un nivel de precisión de las cifras de miles de dólares, sin decimales.

### **Cumplimiento y Adopción de NIIF**

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

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

### **Declaración de Cumplimiento con NIIF**

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## **Información a Revelar sobre Capital**

### **Información de los Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital**

La gestión de capital de Forestal Cholguán S.A. es administrada por la Matriz del grupo, Celulosa Arauco y Constitución S.A., y esta tiene por objetivo:

- a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, su financiamiento y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es de MUS\$294.039 y MUS\$291.208 respectivamente.

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Forestal Cholguán S.A. estima poco probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre, de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del presente período financiero. En el caso del valor razonable de los activos biológicos no se prevén riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

## **Políticas Contables**

Los presentes estados financieros individuales intermedios al 31 de marzo de 2011, fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados Financieros Individuales Intermedios.

## **Resumen de las principales políticas contables**

### **a) Bases de preparación de los Estados Financieros Individuales**

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

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

### **b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia**

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las NIIF, requiere que la Administración haga estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros supuestos razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

La 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

- Propiedades, planta y equipo

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

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan en cada fecha de balance o cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe en libros supere el 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.

- 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. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota 17.

**c) Segmentos**

Forestal Cholguán S.A. ha definido un segmento de operación de acuerdo a su área de negocio, definida por los productos que vende a sus clientes, empresas relacionadas. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la Compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Gerente General y el Gerente Corporativo de esta unidad de negocios.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

#### **d) Moneda funcional**

##### (i) Moneda funcional

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

##### (ii) Conversión en moneda extranjera – Asociadas

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

##### iii) Transacciones en moneda extranjera

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

#### **e) Efectivo y efectivo equivalente**

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

#### **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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

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

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

### **g) Activos biológicos**

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores de 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 por función.

### **h) Impuestos diferidos**

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

#### **i) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos se reconocen después de que Forestal Cholguán S.A. ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador, y la Sociedad no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

#### **j) Inversiones en asociadas**

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

#### **k) Dividendo mínimo**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distributable, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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

## **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. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada período.

## **m) Activos Intangibles Identificables**

Derechos

En este ítem se presentan los Derechos de agua, que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere beneficios futuros. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

## **n) Instrumentos Financieros**

(i) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(ii) Acreedores y otras cuentas por pagar

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



## **o) Deterioro**

### Activos no financieros

Los importes de 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, mientras que otros activos no financieros con vida útil indefinida, se testean anualmente.

El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe supere el importe recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Se consideran "unidades generadoras de efectivo" a los grupos identificables más pequeños de activos cuyo uso continuo genera entradas de fondos mayormente independientes de las producidas por el uso de otros activos o grupos de activos.

### Activos financieros

Al final de cada periodo se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y cuando Forestal Cholguán S.A. ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.



### **p) Recientes pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, los que corresponden a nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, que para el caso de las que aun no están con aplicación obligatoria a la fecha, no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

Normas y Modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 24 (revisada)	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
IFRIC 19	Extinción de obligaciones financieras con instrumentos de capital	1 de julio de 2010
IAS 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
IFRIC 14	Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo	1 de enero de 2011
IFRS 7	Revelaciones de Instrumentos financieros	1 de julio de 2011
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012

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

**NOTA 2. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR****a) Capital Emitido**

Capital suscrito y pagado por MUS\$ 56.082

**Detalle de Clases de Capital en Acciones ordinarias**

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>369.190.350</b>	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>MUS\$ 0,1519 por acción</b>	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	<b>MUS\$ 56.082</b>	
Importe de la Prima de Emisión por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	<b>No aplica</b>	
Importe de las Reservas por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	<b>No aplica</b>	
<b>Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias</b>		
No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>369.190.350</b>	

<b>Movimientos en Número de Acciones Emitidas y Pagadas Totalmente, Acciones Ordinarias</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Número Emitido y Totalmente Pagado, Saldo Inicial	<b>369.190.350</b>	
Número de Acciones Emitidas	-	
Número de Acciones Canceladas o Reducidas	-	
Número de Otros Incrementos (Decrementos) en Acciones	-	
Cambios en el Número de Acciones Ordinarias Emitido y Totalmente Pagado, Total	-	
Número Emitido y Totalmente Pagado, Saldo Final	<b>369.190.350</b>	

**b) Dividendos pagados a las Acciones Ordinarias**

Durante el presente período, terminado el 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, no se han efectuado pago de dividendos. Los MUS\$ 315 (MUS\$ 633 al 31 de marzo de 2010) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada (ver Nota 13).

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo</b>
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Definitivo N° 33</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	<b>07/05/2010</b>
Importe de Dividendo	<b>MUS\$ 2.749</b>
Acciones sobre las que se Paga Dividendo	<b>369.190.350</b>
Dividendo por Acción	<b>US\$ 0,00744467971</b>

**c) Descripción de los componentes de Reservas****Otras Reservas**

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

**d) Otros del Estado de Resultados por función**

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros gastos por función y Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010:

	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Clases de Otros Ingresos por Función</b>		
<b>Total Otros Ingresos por Función</b>	<b>5.321</b>	<b>8.920</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	5.225	8.859
Arriendos percibidos	6	8
Otros Resultados Varios de Operación	90	53
<b>Clases de Otros Gastos por función</b>		
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>21</b>	<b>15</b>
Otros Gastos	21	15
<b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b>		
<b>Total</b>	<b>(7)</b>	<b>(14)</b>
Inversiones en Asociadas	(7)	(14)
Inversiones en Negocios Conjuntos	0	0



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

### **NOTA 3. INVENTARIOS (NIC 2)**

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

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>31/03/2011 MUS\$</b>	<b>31/12/2010 MUS\$</b>
Materias Primas	0	0
Otros Inventarios	1	1
<b>Total Inventarios</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Al 31 de marzo de 2011, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.538 (MUS\$ 3.139 al 31 de marzo de 2010).

### **NOTA 4. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (NIC 7)**

Forestal Cholguán S.A. al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo.

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

#### **Cambios en Políticas Contables**

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

#### **Cambios en Tratamiento de Política Contable**

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

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

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

**NOTA 6. IMPUESTOS (NIC 12)**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se han reconocido activos por impuestos diferidos por MUS\$ 93 y MUS\$ 50 respectivamente.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad presenta una Renta líquida imponible de MUS\$ 1.279.

**Pasivos por Impuestos Diferidos**

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

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

	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>		
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.701	1.695
Diferencias por valorización de activos biológicos	41.043	40.610
Otros	761	762
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>43.505</b>	<b>43.067</b>

**Diferencias Temporarias**

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

	<b>31/03/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	<b>Diferencia</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Diferencia</b>
	<b>Deducible</b>	<b>Imponible</b>	<b>Deducible</b>	<b>Imponible</b>
<b>Concepto Diferencia</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos	93	0	50	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	43.505	0	43.067

	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias</b>		
Activos por impuestos diferidos	43	467
Pasivos por impuestos diferidos	(438)	(1.619)
<b>Total</b>	<b>(395)</b>	<b>(1.152)</b>

**Gasto por Impuesto a las Ganancias**

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

	Enero - Marzo	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(217)	(210)
<b>Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>(217)</b>	<b>(210)</b>
Ingreso (Gasto) Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(648)	(1.152)
Ingreso (Gasto) Diferido por Impuestos Relativos a Cambios de la Tasa Impositiva o nuevas tasas.	253	0
<b>Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(395)</b>	<b>(1.152)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(612)</b>	<b>(1.362)</b>

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

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

	Enero - Marzo	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>		
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(757)</b>	<b>(1.361)</b>
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	132	0
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(240)	(1)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	253	0
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>145</b>	<b>(1)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(612)</b>	<b>(1.362)</b>

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2011 es de MUS\$31, (MUS\$8 al 31 de marzo de 2010).

### Propiedades, Planta y Equipo

<b>Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Neto</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Obras en Curso	0	0
Terrenos	40.775	40.775
Edificios	1.910	1.939
Planta y Equipo	0	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	102	104
Vehículos de Motor	0	0
Otros	1.209	1.209
<b>Total</b>	<b>43.996</b>	<b>44.027</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Obras en Curso	0	0
Terrenos	40.775	40.775
Edificios	3.987	3.987
Planta y Equipo	141	141
Equipamiento de Tecnologías de la Información	0	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	210	215
Otros	1.209	1.209
<b>Total</b>	<b>46.429</b>	<b>46.434</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(2.077)	(2.048)
Planta y Equipo	(141)	(141)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(5)	(3)
Vehículos de Motor	(210)	(215)
Otros	0	0
<b>Total</b>	<b>(2.433)</b>	<b>(2.407)</b>



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 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	Otras propiedades planta y equipo	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicial 01/01/2011</b>	0	40.775	1.939	104	1.209	44.027
<b>Cambios</b>						
Adiciones	0					0
Desapropiaciones						0
Gasto por depreciación			(29)	(2)		(31)
<b>Total cambios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(29)</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>(31)</b>
<b>Saldo Final 31/03/2011</b>	<b>0</b>	<b>40.775</b>	<b>1.910</b>	<b>102</b>	<b>1.209</b>	<b>43.996</b>

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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, y éstas son para el rubro Edificios, una vida útil máxima de 60 años y una vida útil mínima de 5 años. 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 8. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)**

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:

	Enero - Marzo	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Venta de Bienes	2.146	2.723
Prestación de Servicios	0	0
<b>Total</b>	<b>2.146</b>	<b>2.723</b>

### **NOTA 9. 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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Moneda nacional y extranjera

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

	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos Líquidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>		
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>	<b>20.576</b>	<b>20.323</b>
Dólares	20.467	20.217
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	109	106
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	109	106
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	109	106
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas,	20.467	20.217
Dólares	20.467	20.217
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
<b>Resto activos</b>	<b>320.915</b>	<b>317.548</b>
Dólares	320.665	317.048
\$ no reajustables	250	500
<b>Total Activos</b>		
<b>Total Activos</b>	<b>341.491</b>	<b>337.871</b>
Dólares	341.132	337.265
\$ no reajustables	359	606
U.F.	0	0



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31/03/2011		31/12/2010	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos Corrientes</b>				
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>	<b>1.226</b>	<b>2.721</b>	<b>1.190</b>	<b>2.406</b>
Dólares	6	0	227	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.220	2.721	963	2.406
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Préstamos Bancarios	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>1.226</b>	<b>2.721</b>	<b>1.190</b>	<b>2.406</b>
Dólares	6	0	227	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.220	2.721	963	2.406
U.F.	0	0	0	0

	31/03/2011		31/12/2010	
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>43.505</b>	<b>0</b>	<b>43.067</b>	<b>0</b>
Dólares	43.505	0	43.067	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Préstamos Bancarios	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>43.505</b>	<b>0</b>	<b>43.067</b>	<b>0</b>
Dólares	43.505	0	43.067	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

La moneda funcional de la asociada es el Peso chileno, por lo cual, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de 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 - Marzo	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	33	(41)
Reserva de Conversión	(25)	(42)

## **NOTA 11. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)**

### **Información a Revelar sobre Partes Relacionadas**

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

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

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

### **Nombre de Controladora Principal del Grupo**

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda.

### **Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente**

Celulosa Arauco y Constitución S.A.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

	Enero - Marzo	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Dietas del directorio	27	30
Pagos basados en acciones	0	0
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>30</b>

## 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

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

## Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	19.098	20.217
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	1.369	0
<b>TOTAL</b>						<b>20.467</b>	<b>20.217</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Asociadas	Chile	Pesos \$	30 días	7	4
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	5	29
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	1	10
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	USD	30 días	0	188
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96657900-5	Asociadas	Chile	Pesos \$	30 días	0	3
<b>TOTAL</b>						<b>13</b>	<b>234</b>

**Transacciones entre partes relacionadas**

<b>Compras</b>						
<b>Nombre Parte Relacionada</b>	<b>Rut relacionada</b>	<b>Naturaleza Relación</b>	<b>País de Origen</b>	<b>Detalle de Transacciones</b>	<b>31-03-2011 MUS\$</b>	<b>31-03-2010 MUS\$</b>
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Serv. administración	457	390
Bosques Arauco S.A.	82152700-7	Otras partes relacionadas	Chile	Serv. administración	12	0
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	Serv. administración	3	0
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96657900-5	Asociadas	Chile	Control de plagas	5	0
<b>Ventas</b>						
<b>Nombre Parte Relacionada</b>	<b>Rut relacionada</b>	<b>Naturaleza Relación</b>	<b>País de Origen</b>	<b>Detalle de Transacciones</b>	<b>31-03-2011 MUS\$</b>	<b>31-03-2010 MUS\$</b>
Forestal Celco S.A.	85805200-9	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	2.135	2.723
Forestal Valdivia S.A.	96567940-5	Otras partes relacionadas	Chile	Madera	11	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Otras partes relacionadas	Chile	Intereses	244	213

**NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS (NIC 28)****Inversiones efectuadas**

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

**Detalle de Inversiones en asociadas**

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

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Participación en Asociada (%)	20,00	
	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.316	MUS\$ 1.349

Nombre de Asociada	Controladora de Plagas Forestales S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Investigación y control de plagas	
Participación en Asociada (%)	5,32	
	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 33	MUS\$ 32

La Sociedad Controladora de Plagas Forestales S.A. tiene el tratamiento de inversión en asociada, ya que la participación e influencia significativa, en conjunto con otras sociedades del Grupo Arauco, al cual pertenece Forestal Cholguán S.A., supera el 20% de los derechos de voto.



## Información Financiera Resumida de Asociada

	31/03/2011		31/12/2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
<b>Servicios Corporativos Sercor S.A.</b>				
Corrientes de Asociadas	802	913	1.225	1.317
No Corrientes de Asociadas	8.106	1.416	8.251	1.413
Patrimonio	0	6.579	0	6.746
<b>Total de Asociadas</b>	<b>8.908</b>	<b>8.908</b>	<b>9.476</b>	<b>9.476</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Enero - Marzo</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Suma de Ingresos de Asociadas			798	881
Suma de Gastos de Asociadas			(844)	(931)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>			<b>(46)</b>	<b>(50)</b>

	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
<b>Controladora de Plagas Forestales S.A.</b>				
Corrientes de Asociadas	340	249	451	411
No Corrientes de Asociadas	632	102	649	105
Patrimonio	0	621	0	584
<b>Total de Asociadas</b>	<b>972</b>	<b>972</b>	<b>1.100</b>	<b>1.100</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Enero - Marzo</b>			
	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Suma de Ingresos de Asociadas			164	85
Suma de Gastos de Asociadas			(117)	(152)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>			<b>47</b>	<b>(67)</b>

## Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	1.381	1.293
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas</b>		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(7)	(55)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	(25)	143
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>(32)</b>	<b>88</b>
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>1.349</b>	<b>1.381</b>

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

El Directorio de Forestal Cholguán S.A. acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos, se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

- 1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización.

Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los punto 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable del período:

<b>Utilidad Líquida Distribuible</b>	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora</b>	<b>3.171</b>	<b>6.634</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>		
<b>Activos biológicos</b>		
No realizados	(5.225)	(8.859)
Realizados	2.246	2.773
Impuestos diferidos	596	1.035
<b>Activos biológicos (neto)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>(5.051)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>788</b>	<b>1.583</b>



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

	Enero - Marzo	
	2011	2010
<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	3.171	6.634
Promedio Ponderado de Número de Acciones	369.190.350	369.190.350
<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)</b>	<b>0,008589065</b>	<b>0,017969050</b>

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

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

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

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

### Política de Activos Intangibles Identificables

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

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

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.0269, comuna de Yungay	258	258
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028 , comuna de Yungay	1.128	1.128
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05 , comuna de Yumbel	450	450
Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092 , comuna de Yungay	669	669
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna de Yungay	1.572	1.572
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna de Yumbel	125	125
Canal Manzanar, ex vivero Cholguán, perf. Fojas 10 rpa, comuna Los Angeles	57	57
<b>Total Derechos de agua activados</b>	<b>4.259</b>	<b>4.259</b>

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

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

### Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

#### Modelo del Costo

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



## **NOTA 17. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)**

Los Activos Biológicos de Forestal Cholguán S.A. corresponden a plantaciones forestales, principalmente de pino radiata y eucaliptus. El total de plantaciones se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, la que alcanza a 88 mil hectáreas, de las cuales 61 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 12 mil hectáreas a bosques nativos, 14 mil hectáreas a otros usos y 1 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, el volumen producido fue de 136.472 m<sup>3</sup>ssc y 143.150 m<sup>3</sup>ssc respectivamente.

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

- Forestal Cholguán S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer de materia prima para el resto de los productos que el Grupo produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además, se consideran en esta valorización, los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque, así como los márgenes de venta en pío.

Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por Función, los que al 31 de marzo de 2011 son de MUS\$5.225 (MUS\$8.859 al 31 de marzo de 2010).



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2011 es de MUS\$2.246 (MUS\$ 2.773 al 31 de marzo de 2010).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas del Grupo, con 24 años de promedio de cosecha para el pino y 12 años para el eucalipto.
- La tasa de descuento utilizada es de un 8%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al período de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Forestal Cholguán S.A.

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

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

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

### **Activos Biológicos entregados en Garantía**

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía

### **Detalle de Activos Biológicos con Titularidad Restringida**

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

### **Productos agrícolas**

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor justo al cierre del ejercicio. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias Primas.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	17.296	17.296
No Corriente	253.261	249.709
<b>Total</b>	<b>270.557</b>	<b>267.005</b>

### **Movimiento Activos Biológicos**

<b>Movimiento</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>267.005</b>	<b>232.221</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante Adquisición	832	2.885
Disminuciones Debidas a Cosecha	-2.505	(10.780)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable	5.225	42.843
Menos Costos Estimados en el Punto de Venta		
Otros Incrementos (Decrementos)	0	(164)
<b>Total Cambios</b>	<b>3.552</b>	<b>34.784</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>270.557</b>	<b>267.005</b>

## **NOTA 18. MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión en Medio Ambiente**

Para Forestal Cholguán S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, y junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, busca la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa.

Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, los que velan por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

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.

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

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

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

## **NOTA 19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)**

### **Activos financieros**

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

### **Préstamos y Cuentas por Cobrar**

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

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

Los deudores se presentan en su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia objetiva que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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, etc.

### **Pasivos financieros**

A la fecha de cierre de balance Forestal Cholguán S.A., 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 S.A. presenta cuentas por pagar sobre servicios o bienes recibidos. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días de ser reconocidos. Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$3.195 y MUS\$2.949, respectivamente.

### **METODOLOGÍA DE VALORIZACIÓN**

#### **Préstamos y Cuentas por Cobrar**

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

#### **Pasivos financieros a costo amortizado**

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

### **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).



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

## **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\$ 109 y MUS\$ 106, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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.

#### **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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

### **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\$ 3.195, y MUS\$ 2.949 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

#### **Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio**

##### **Descripción**

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

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

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

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

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

#### **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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

### **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 financiero de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios.

### **NOTA 20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)**

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

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros individuales correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°434 del 23 de mayo de 2011.

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