



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2014

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Forestal Cholguán S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal Cholguán S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 01 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 01.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 01 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 02. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Forestal Cholguán S.A. adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Marzo 04, 2015
Santiago Chile



Daniel Fernández P.
Rut: 10.048.063-8



INDICE

Estado de Situación Financiera Clasificado	2
Estado de Resultados por Función	4
Estado de Otros Resultados Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio, neto	6
Estado de flujo de efectivo – Método directo	7
NOTA 1 - Presentación de estados financieros	8
NOTA 2 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....	22
NOTA 3 – Otra información a revelar.....	23
NOTA 4 – Inventarios.....	26
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo	26
NOTA 6 - Impuestos.....	26
NOTA 7 - Propiedades, planta y equipo.....	29
NOTA 8 - Ingresos ordinarios	31
NOTA 9 - Beneficios a los empleados.....	31
NOTA 10- Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	32
NOTA 11 - Partes relacionadas	34
NOTA 12 - Inversiones en asociadas	36
NOTA 13 - Deterioro del valor de los activos	38
NOTA 14 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	38
NOTA 15 – Activos intangibles.....	39
NOTA 16 – Activos biológicos	41
NOTA 17 – Medio ambiente.....	44
NOTA 18 – Instrumentos financieros	45
NOTA 19 – Segmentos de operación	49
NOTA 20 – Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción	50
NOTA 21 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	51



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	0	1.325
Otros Activos No Financieros, Corrientes		40	4
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	18	17	24
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	70.255	54.370
Inventarios Corrientes	4	0	9
Activos Biológicos, Corrientes	16	19.299	17.130
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes		23	433
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		89.634	73.295
Activos Corrientes Totales		89.634	73.295
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes		77	184
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	30	361
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	3.782	3.776
Propiedades, Planta y Equipo	7	43.534	43.655
Activos Biológicos, No Corrientes	16	248.252	247.322
Activos por Impuestos Diferidos	6	52	348
Total de Activos No Corrientes		295.727	295.646
Total de Activos		385.361	368.941

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	18	1.103	1.311
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	97	65
Pasivos por Impuestos Corrientes		0	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		8.155	8.965
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		9.355	10.341
Pasivos Corrientes Totales		9.355	10.341
Pasivos No Corrientes			
Otras Provisiones a largo plazo	12-14	2.850	0
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	66.381	49.456
Total de Pasivos No Corrientes		69.231	49.456
Total Pasivos		78.586	59.797
Patrimonio			
Capital Emitido		56.082	56.082
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		250.613	252.987
Otras Reservas		80	75
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		306.775	309.144
Participaciones No Controladoras		0	0
Patrimonio Total		306.775	309.144
Total de Patrimonio y Pasivos		385.361	368.941

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MU\$	2013 MU\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	37.700	28.978
Costo de Ventas	3	(36.389)	(27.173)
Ganancia Bruta		1.311	1.805
Otros Ingresos, por Función	3	33.638	18.581
Gastos de Administración	3	(3.011)	(3.553)
Otros Gastos, por Función	3	(2.323)	(1.969)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		29.615	14.864
Ingresos Financieros	3	806	672
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	11	(2.563)	(210)
Diferencias de cambio		(234)	(142)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		27.624	15.184
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(6.416)	(2.760)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuidas		21.208	12.424
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuidas			
Ganancia (Pérdida)		21.208	12.424
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		21.208	12.424
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		21.208	12.424
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuidas		0,000057445	0,000033652
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuidas		0	0
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		0,0000574	0,0000337
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuidas		0,000057445	0,000033652
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuidas		0	0
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		0,000057445	0,000033652

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		21.208	12.424
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	10	5	(107)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		5	(107)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		5	(107)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Otro resultado integral		5	(107)
Resultado integral total		21.213	12.317

Resultado Integral Atribuible a

Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		21.213	12.317
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		0	0
Resultado Integral Total		21.213	12.317

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2014						
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2014	56.082	75	75	252.987	309.144	309.144
Cambios en Patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (Pérdida)				21.208	21.208	21.208
Otro Resultado Integral		5	5		5	5
Resultado Integral	0	5	5	21.208	21.213	21.213
Dividendos				(7.910)	(7.910)	(7.910)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios				(15.672)	(15.672)	(15.672)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	0	5	5	(2.374)	(2.369)	(2.369)
Saldo Final Periodo Actual 31-Diciembre-2014	56.082	80	80	250.613	306.775	306.775

	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\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2013						
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	56.082	182	182	247.822	304.086	304.086
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables						
Cambios en Patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (Pérdida)				12.424	12.424	12.424
Otro Resultado Integral		(107)	(107)		(107)	(107)
Resultado Integral		(107)	(107)	12.424	12.317	12.317
Dividendos				(7.259)	(7.259)	(7.259)
Total de Cambios en Patrimonio	-	(107)	(107)	5.165	5.058	5.058
Saldo Final Periodo Anterior 31-Diciembre-2013	56.082	75	75	252.987	309.144	309.144

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	44.779	36.591
Otros Cobros por Actividades de Operación	26	0
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.572)	(3.997)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(7.632)	(5.455)
Intereses Recibidos	806	672
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(4.552)	(5.129)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	29.855	22.682
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(16.954)	(10.782)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	37	219
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(7.058)	(5.950)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(23.982)	(16.513)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(7.199)	(4.845)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(7.199)	(4.845)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(1.326)	1.324
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	0
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.325)	1.324
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.325	1
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	0	1.325

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

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

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

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

Forestal Cholguán S.A. está controlada por Forestal Arauco S.A., que posee el 98,22% 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 Empresas Copec S.A., sociedad controladora de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez es la sociedad controladora de nuestra matriz Forestal Arauco S.A.

Estos Estados Financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2014 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Otros Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Ejercicio Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros correspondientes al ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 493 del 4 de marzo de 2015.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Para el segmento forestal, que representa el 100% de los ingresos ordinarios (ver Nota 19), la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son en dólares, 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., por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por lo instruido en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros en el cual establece forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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 y considerando las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que priman sobre las primeras.



Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo indicado en sección "Cumplimiento y Adopción de NIIF".

Los Estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos y ciertos instrumentos financieros que son medidos a valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables. Por lo general, el costo está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Propiedades, planta y equipo

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados, requieren estimaciones de crecimiento, edad de cosecha, precios de venta, costos de producción y tasa de descuento. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 16.

- Juicios y contingencias

Forestal Cholguán S.A. mantiene causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. Forestal Cholguán S.A. aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas. Para el detalle de los juicios ver Nota 14.

c) Segmentos

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

d) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

(ii) Conversión de moneda distinta a la moneda funcional de Forestal Cholguán S.A.

A efectos de la presentación de los estados financieros, los activos y pasivos de las operaciones en moneda funcional distinta a la de Forestal Cholguán S.A. son traducidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por la enajenación.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

e) Efectivo y efectivo equivalente

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

f) Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo, están expuestos a su costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo histórico, incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes. Se capitalizan costos directamente atribuibles al activo durante el período de construcción o adquisición, hasta el momento de su puesta en marcha.

Los costos posteriores, tales como mejoras o reemplazo de componentes, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo, vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en que se incurren.

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

g) Activos biológicos

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, sean presentados en el Estado de Situación Financiera a valores razonables. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos, puede medirse con fiabilidad.

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

La valoración de las nuevas plantaciones que se han efectuado en el año en curso, se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. Pasado los 12 meses, se incluyen en la valorización según la metodología explicada en párrafo anterior.

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

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

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.

h) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los estados financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los impuestos diferidos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC12 "Impuesto a la renta", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 2).

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

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

i) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen después de que Forestal Cholguán S.A. ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador, y la Sociedad no tiene 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.

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Forestal Cholguán S.A. ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando Forestal Cholguán S.A. no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que Forestal Cholguán S.A. reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente.

j) Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y de operaciones, pero no control o control conjunto de esas políticas.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión.

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 distribuible, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad, o cuando 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.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros, corrientes. Dichos dividendos no están afectos a impuestos.

l) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que implique que un pago sea necesario para liquidar la obligación y que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada ejercicio.

m) Activos Intangibles Identificables

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

tiempo para el cual se espera que el derecho genere beneficios futuros. Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro o cuando exista algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

n) Instrumentos Financieros

(i) Préstamos y cuentas por cobrar

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

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a valor razonable y posteriormente a costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión de incobrables.

(ii) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del ejercicio relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un ejercicio más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

o) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades planta y equipo y otros activos con vida útil finita, son medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor.

Entre los factores a considerar como indicio de deterioro, están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo lo que podría implicar su desuso, entre otras. Forestal Cholguán S.A. evalúa al final de cada ejercicio en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Para esta evaluación, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo en forma independiente.

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

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

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo.

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro, se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales, se determina cuando existe evidencia objetiva que Forestal Cholguán S.A. no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta.

Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y 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) Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros :

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32	Instrumentos financieros Presentación-Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	1º de enero de 2014
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión Proporciona una exención para la consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10 bajo la definición de "entidades de inversión"	1º de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos Modificación de requerimientos de revelación	1º de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros Continuación de la contabilidad de cobertura cuando un derivado es novado	1º de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	1º de enero de 2014



b) A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2018
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas	1º de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1º de enero de 2017

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1º de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012-Enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	1º de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013-Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1º de julio de 2014
NIIF 11-Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones	1º de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38-Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1º de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41-Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	1º de enero de 2016



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Información a Revelar sobre Capital

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

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

- a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, su financiamiento y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y la naturaleza de la industria.
- c) Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

El patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de MUS\$306.775 y MUS\$309.144, respectivamente.

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

Forestal Cholguán S.A. estima poco probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre, de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del presente ejercicio.

En el caso del valor razonable de los activos biológicos, no se prevén riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y a las normas de la SVS y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros, excepto por lo indicado en los párrafos siguientes.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$15.672, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

**Cambios en tratamiento de política contable**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en el tratamiento de política contable, respecto a igual período del año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR**a) Capital Emitido**

A la fecha de los presentes estados financieros el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS\$ 56.082.

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie.

	31-12-2014	31-12-2013
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de acciones autorizadas por clase de capital en acciones ordinarias	369.190.350	
Valor nominal de las acciones por clase de capital en acciones ordinarias	US\$ 0,1519 por acción	
Importe del capital en acciones por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	MUS\$ 56.082	
Derechos, privilegios y restricciones para clase de capital en acciones ordinarias		
No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	31-12-2014	31-12-2013
Número de acciones emitidas y totalmente pagadas por clase de capital en acciones ordinarias	369.190.350	
Movimientos en número de acciones emitidas y pagadas totalmente, acciones ordinarias	31-12-2014	31-12-2013
Número emitido y totalmente pagado, saldo inicial	369.190.350	
Número emitido y totalmente pagado, saldo final	369.190.350	



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

En cuadro adjunto se presenta el dividendo pagado y su correspondiente monto por acción, al 31 de diciembre de 2014.

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 37
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	06-05-2014
Importe de dividendo	MUS\$ 7.259
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,019662731

De un total de MUS\$8.155 (MUS\$8.965 al 31 de diciembre de 2013) presentados en Otros pasivos no financieros corrientes, MUS\$7.910 (MUS\$7.259 al 31 de diciembre de 2013), corresponden a la provisión del dividendo mínimo registrada, correspondiente al ejercicio 2014.

A continuación se presenta el dividendo pagado en el ejercicio 2013 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 36
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	07-05-2013
Importe de dividendo	MUS\$ 4.868
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,013184633

c) Descripción de los componentes de Reservas

Otras Reservas

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

d) Remuneraciones del auditor y Dotación del personal (no auditado)

Al cierre del presente período el gasto por remuneraciones del auditor es:

Remuneraciones del auditor		31-12-2014 MUS\$
Servicios de auditoría financiera		26
Otros servicios		
	Tributarios	15
	Otros	15
TOTAL		56

La administración de la Sociedad se realiza a partir de abril del 2000 a través de Forestal Arauco S.A., no contando con personal al 31 de diciembre del 2014.

e) Otros del Estado de resultado

A continuación se presentan los saldos de Costo de ventas, Gastos de administración, Otros Ingresos por función, Otros gastos por función y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Costo de Ventas		
Total Costo de Ventas	(36.389)	(27.173)
Madera	(35.546)	(26.385)
Depreciación	(120)	-
Costos indirectos	(723)	(788)
Clases de otros ingresos		
Total Otros Ingresos	33.638	18.581
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 16)	33.398	15.028
Ingresos por multas y reajustes	-	1.414
Ingresos por reconocimiento derechos de agua	-	290
Ingresos extracción de áridos	190	256
Utilidad por venta de Activos	36	219
Servidumbre de paso	-	1.349
Arriendos percibidos	12	17
Otros resultados varios de operación	2	8
Gastos de Administración		
Total Gastos de Administración	(3.011)	(3.553)
Servicios de terceros	(1.796)	(1.960)
Auditoría externa	(57)	(96)
Dieta directorio	(63)	(108)
Contribuciones bienes raíces, patentes y derechos municipales	(1.038)	(1.330)
Otros gastos de administración	(57)	(59)
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(2.323)	(1.969)
Gastos planes de manejo	(67)	(45)
Servicios investigaciones	(446)	(517)
Pérdida no prendimiento plantaciones	(378)	(186)
Siniestros de activos	(744)	-
Multas, reajustes e intereses	-	(572)
Gastos control de plagas	-	(59)
Otros gastos	(688)	(590)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios		
Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	(2.563)	(210)
Inversiones en asociadas	(2.563)	(210)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene saldo de inventarios (MUS\$9 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 35.546 (MUS\$ 26.386 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2014 no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo (MUS\$1.325 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 6. IMPUESTOS

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida. Forestal Cholguán S.A. aplicó la regla general para su caso, esto es, el sistema parcialmente integrado.

El 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio, por lo tanto, al cierre de los presentes Estados Financieros, Forestal Cholguán S.A. ha reconocido un cargo a Patrimonio por impuestos diferidos por efecto de cambio de tasa de MUS\$ 15.672.

Activos por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se han reconocido activos por impuestos diferidos por MUS\$52 y MUS\$348 respectivamente, que se generan principalmente por ingresos anticipados y otras provisiones.

**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:

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.799	2.070
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	62.563	46.631
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	755
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	66.381	49.456

Forestal Cholguán S.A. no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos, ya que no tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos en estos ítems.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2014	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Saldo Final 31-12-2014
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	251	(262)	20	9
Otros	97	(69)	14	42
Total Activos por Impuestos Diferidos	348	(331)	35	52

	Saldo de Inicio 01-01-2014	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Saldo Final 31-12-2014
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.070	4	725	2.799
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	46.631	1.214	14.718	62.563
Diferencias por valorización de Intangibles	755	-	264	1.019
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	49.456	1.218	15.707	66.381

Diferencias Temporarias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las diferencias temporales por activos y pasivos financieros son:

Concepto Diferencia	31-12-2014		31-12-2013	
	Diferencia	Diferencia	Diferencia	Diferencia
	Deducible	Imponible	Deducible	Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	52		348	
Pasivos por impuestos diferidos		66.381		49.456
Total	52	66.381	348	49.456



Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(331)	165
Pasivos por impuestos diferidos	(1.218)	1.192
Total	(1.549)	1.357

Gasto por impuesto a las ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(5.069)	(3.971)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	202	(146)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(4.867)	(4.117)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(1.549)	1.357
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(1.549)	1.357
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(6.416)	(2.760)

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-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(5.801)	(3.037)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(499)	328
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	110	(440)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(427)	0
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	201	(146)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	-	535
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(615)	277
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(6.416)	(2.760)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Terrenos	41.980	41.981
Edificios	1.492	1.601
Instalaciones Fijas y Accesorios	62	73
Total Neto	43.534	43.655
Terrenos	41.980	41.981
Edificios	3.985	3.985
Planta y Equipo	142	142
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	30	172
Total Bruto	46.244	46.387
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.493)	(2.384)
Planta y Equipo	(142)	(142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(45)	(34)
Vehículos de Motor	(30)	(172)
Total	(2.710)	(2.732)

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2014 es de MUS\$120 (MUS\$ 121 al 31 de diciembre de 2013).



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2014	41.981	1.601	73	43.655
Cambios				
Desapropiaciones	(1)	-	-	(1)
Gasto por depreciación	-	(109)	(11)	(120)
Total cambios	(1)	(109)	(11)	(121)
Saldo Final 31-12-2014	41.980	1.492	62	43.534
	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2013	41.984	1.712	83	43.779
Cambios				
Desapropiaciones	(3)	-	-	(3)
Gasto por depreciación	-	(111)	(10)	(121)
Total cambios	(3)	(111)	(10)	(124)
Saldo Final 31-12-2013	41.981	1.601	73	43.655



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Garantías para Propiedades, Planta y Equipo

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

Restricciones de Titularidad para Propiedades, Planta y Equipo

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

Vidas útiles estimadas o tasa de depreciación para Propiedades Planta y Equipo

La determinación de la vida útil de las Propiedades, planta y equipo, se efectúa en base a las expectativas de tiempo en que se espera utilizar el activo, y éstas son para el rubro Edificios, una vida útil máxima de 60 años y una vida útil mínima de 5 años y para el rubro Instalaciones fijas y accesorios una vida útil máxima de 10 años y una vida útil mínima de 5 años. Los demás rubros se encuentran totalmente depreciados al cierre de ambos ejercicios.

NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es:

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta de Bienes	37.681	28.978
Prestación de Servicios	19	0
Total	37.700	28.978

NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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



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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Total de Activos Corrientes	89.634	73.295
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	1.325
Pesos Chilenos	-	1.325
Otros Activos No Financieros Corrientes	40	4
Dólares estadounidenses	1	4
Pesos Chilenos	39	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	17	24
Pesos Chilenos	17	24
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	70.255	54.370
Dólares estadounidenses	70.255	54.370
Inventarios	-	9
Dólares estadounidenses	-	9
Activos Biológicos Corrientes	19.299	17.130
Dólares estadounidenses	19.299	17.130
Activos por impuestos corrientes	23	433
Pesos Chilenos	23	433

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Total Activos No corrientes	295.727	295.646
Otros Activos No Financieros No Corrientes	77	184
Dólares estadounidenses	77	77
Pesos Chilenos	-	8
U.F.	-	99
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	30	361
Dólares estadounidenses	30	361
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3.782	3.776
Dólares estadounidenses	3.782	3.776
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	43.534	43.655
Dólares estadounidenses	43.534	43.655
Activos Biológicos, No Corriente	248.252	247.322
Dólares estadounidenses	248.252	247.322
Activos por Impuestos Diferidos	52	348
Dólares estadounidenses	52	348



	31-12-2014			31-12-2013		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	9.355	-	9.355	3.082	7.259	10.341
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.103	-	1.103	1.311	-	1.311
Pesos Chilenos	1.103	-	1.103	1.238	-	1.238
U.F.	-	-	-	73	-	73
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	97	-	97	65	-	65
Dólares estadounidenses	46	-	46	-	-	-
Pesos Chilenos	51	-	51	65	-	65
Pasivos por impuestos Corrientes	-	-	-	-	-	-
Pesos Chilenos	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	8.155	-	8.155	1.706	7.259	8.965
Dólares estadounidenses	8.155	-	8.155	1.477	7.259	8.736
Pesos Chilenos	-	-	-	130	-	130
U.F.	-	-	-	99	-	99

	31-12-2014			31-12-2013		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	2.850	66.381	69.231	49.456	-	49.456
Otras Provisiones, No Corrientes	2.850	-	2.850	-	-	-
Pesos Chilenos	2.850	-	2.850	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	66.381	66.381	49.456	-	49.456
Dólares estadounidenses	-	66.381	66.381	49.456	-	49.456

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

Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la sociedad, de la 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 esta inversión, se llevan al Patrimonio, en el rubro Reservas por diferencias de cambio por conversión. Las demás diferencias de cambio se registran directamente en resultados.

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(234)	(142)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	5	(107)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 11. PARTES RELACIONADAS

Información a revelar sobre partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresados en dólares estadounidenses, y comprenden transacciones comerciales y de financiamiento. Estos últimos devengan intereses considerando una tasa anual del 1,5%. En general, el origen de los saldos son transacciones corrientes de operación, los cuales son cobrados y/o cancelados en función de las necesidades de caja de la sociedad. Las transacciones realizadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

Nombre de controladora principal de la Sociedad

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.

Fusión de sociedades forestales

Desde hace varios años el funcionamiento de las subsidiarias del Grupo se ha ido unificando a través de la homologación de procesos y servicios (planificación, recursos humanos, seguridad y salud ocupacional), profundizándose en virtud del proceso de certificación FSC y de la creación de la nueva gerencia de operaciones forestales.

Con el fin de seguir avanzando en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio Forestal, es que se integrarán dichas sociedades mediante un proceso paulatino de fusiones. Dicha tarea comenzó con la integración de las sociedades Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A., las que, previa aprobación de los respectivos accionistas, se fusionaron a partir del 1 de julio de 2013.

El 1 de septiembre de 2013, Forestal Arauco S.A. absorbió a Forestal Valdivia S.A.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo esta sola Empresa. Con esta fusión y a partir de esta fecha, el nuevo controlador de Forestal Cholguán S.A., es Forestal Celco S.A., que con fecha 1 de junio de 2014, manteniendo el mismo rut de Forestal Celco S.A., se procedió al cambio de nombre de la Sociedad y a partir de esta fecha volvió a recibir el nombre de Forestal Arauco S.A., quedando como nuevo controlador de Forestal Cholguán S.A.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

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

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Dietas del directorio	63	108
Total	63	108

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

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

Provisiones con dudoso cobro con empresas relacionadas

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

Detalle de partes relacionadas por cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A	91.440.000-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	70.255	53.301
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	-	-	1.069
TOTAL						70.255	54.370

Detalle de partes relacionadas por pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Investigaciones Forestales Bioforest	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	51	58
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	-	-	3
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Otras Partes Relacionadas	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	46	-
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
TOTAL						97	65



Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Administración	1.796	1.921
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Plantas y Semillas	-	2
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Convenios Tecnológicos	653	725
Bosques Arauco S.A	82.152.700-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Administración	-	25
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Control de Plagas	21	25
Forestal Valdivia S.A	96.567.940-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Administración	-	14
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Forestal Arauco S.A (Ex Forestal Celco S.A)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	37.680	28.616
Celulosa Arauco y Constitución S.A	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Intereses	806	672
Celulosa Arauco y Constitución S.A	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	2	2
Bosques Arauco S.A	82.152.700-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Madera	-	76
Paneles Arauco S.A	96.510.970-6	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Activo Fijo	-	228
Aserraderos Arauco S.A	96.565.750-9	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	3	1
Forestal Valdivia S.A	96.567.940-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Madera	-	286

NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Inversiones efectuadas

Al 31 de diciembre de 2014, no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Participación en Asociada (%)	20,00	
	31-12-2014	31-12-2013
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ (2.850)	MUS\$ 324



Nombre de Asociada	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.)	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	El control de plagas y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas. La investigación y capacitación en recursos naturales.	
Participación en Asociada (%)	5,32	
	31-12-2014	31-12-2013
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 30	MUS\$ 37

La Sociedad Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-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

Inversión en : Servicios Corporativos Sercor S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	6.582	20.355	1.120	2.109
No Corrientes de Asociadas	272	751	4.310	1.699
Patrimonio		(14.252)		1.622
Total de Asociadas	6.854	6.854	5.430	5.430
			Enero - Diciembre	
			2014	2013
			MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas			4.047	4.023
Suma de la Gastos de Asociadas			(16.854)	(5.073)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas			(12.807)	(1.050)



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Inversión en : Consorcio Protección Fitosanitaria Forestales S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	243	200	157	94
No Corrientes de Asociadas	524	0	630	0
Patrimonio		567		693
Total de Asociadas	767	767	787	787
			Enero - Diciembre	
			2014	2013
			MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas			852	835
Suma de la Gastos de Asociadas			(884)	(838)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas			(32)	(3)

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	361	1.247
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(2.563)	(210)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	5	(107)
Otro Incremento (Decremento)	2.227	(569)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(331)	(886)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	30	361

NOTA 13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

NOTA 14. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por Forestal Cholguán S.A.:

Clases de Provisiones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Provisiones, no Corriente	2.850	0
Otras Provisiones, No Corriente	2.850	0
Total Provisiones	2.850	0

Movimientos en Provisiones	31-12-2014		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	0	0	0
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	0	2.850	2.850
Total cambios	0	2.850	2.850
Saldo Final	0	2.850	2.850

Juicios u otras acciones legales

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

NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES

Política de Activos Intangibles Identificables

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.026, comuna Yungay	258	258
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028, comuna Yungay	356	356
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05, comuna Yumbel	450	450
Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092, comuna Yungay	669	669
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna Yungay	1.580	1.580
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna Yumbel	113	113
Canal Colicheo	350	350
Total Derechos de agua activados	3.776	3.776
Servidumbres de Paso	6	-
Total Servidumbre de paso	6	-
Total Intangibles	3.782	3.776

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

Movimiento Intangibles	31-12-2014		
	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbre de Paso MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	3.776	-	3.776
Cambios			
Adiciones	-	6	6
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-
Cambios, Total	-	6	6
Saldo Final	3.776	6	3.782

Movimiento Intangibles	31-12-2013		
	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbre de Paso MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	3.486	-	3.486
Cambios			
Adiciones	-	-	-
Otros Incrementos (Disminuciones)	290	-	290
Cambios, Total	290	-	290
Saldo Final	3.776	-	3.776

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos Biológicos de Forestal Cholguán S.A. corresponden a plantaciones forestales, principalmente de pino radiata y eucaliptus. El total de plantaciones se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, la que alcanza a 88 mil hectáreas, de las cuales 60 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 13 mil hectáreas a bosques nativos, 12 mil hectáreas a otros usos y 3 mil hectáreas por plantar.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el volumen producido fue de 1.679.119 m³ssc y 1.599.257 m³ssc respectivamente.

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Forestal Cholguán S.A. se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Forestal Cholguán S.A. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Forestal Cholguán S.A. que no está disponible para otros participantes del mercado (por ejemplo, una sinergia específica de la entidad).

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

- Forestal Cholguán S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer de materia prima para el resto de los productos que el Grupo produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además, se consideran en esta valorización, los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque, así como los márgenes de venta en pío. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por Función, los que al 31 de diciembre de 2014 son de MUS\$33.398 (MUS\$15.028 al 31 de diciembre de 2013).

Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2014 es de MUS\$31.580 (MUS\$22.184 al 31 de diciembre de 2013).

- 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 plazo de 12 meses.

El siguiente cuadro muestra los análisis de sensibilidad considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor justo de los activos biológicos.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

		MUS\$
Tasa de Descuento (puntos)	50%	(8.762)
	-50%	9.256
Márgenes (%)	10%	28.153
	-10%	(28.153)

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

Activos biológicos entregados en garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía.

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida

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

Productos agrícolas

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Corriente	19.299	17.130
No Corriente	248.252	247.322
Total	267.551	264.452



Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicio	264.452	270.955
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante Adquisición	5.932	5.109
Disminuciones Debidas a Cosecha	(35.141)	(26.454)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	33.398	15.028
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(744)	
Otros Incrementos (Decrementos)	(346)	(186)
Total Cambios	3.099	(6.503)
Saldo Final	267.551	264.452

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos por la adquisición de activos biológicos.

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

Gestión en medio ambiente

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

Considerando lo anterior, la Sociedad 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.).



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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 Arauco S.A.

NOTA 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 estado de situación financiera 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.

Se realizan provisiones por deterioro, cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza, etc.

Se incluye en esta clasificación Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.



Pasivos financieros

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

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales, que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Específicamente al cierre de cada período, Forestal Cholguán S.A. presenta cuentas por pagar sobre servicios o bienes recibidos. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días de ser reconocidos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$1.103 y MUS\$1.311, respectivamente. También se incluyen Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por montos de MUS\$ 97 y MUS\$ 65, respectivamente.

	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Efectivo en Caja	-	-	1.325	-
Total Efectivo y Equivalente a Efectivo	-	-	1.325	-
Deudores Comerciales	14	-	24	-
Otras Cuentas por Cobrar	3	-	-	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	17	-	24	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	70.255	-	54.370	-
Total Activos Financieros	70.272	-	55.719	-
Acreedores Comerciales	733	-	640	-
Otras Cuentas por pagar	370	-	671	-
Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	1.103	-	1.311	-
Total Cuentas por pagar Empresas Relacionadas	97	-	65	-
Total Pasivos Financieros	1.200	-	1.376	-

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.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

GESTIÓN DEL RIESGO

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

TIPO DE RIESGO QUE SURJA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Tipo de riesgo: Riesgo de crédito **Descripción**

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

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

La exposición al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad 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\$ 17 y MUS\$ 24, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Cifras inmatrimoniales en el contexto de estos estados financieros, por lo que no se consideran como factor de riesgo.

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

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

Tipo de riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

A este tipo de riesgo están expuestas las Cuentas por pagar por MUS\$ 1.103, y MUS\$ 1.311 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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. Ver Nota 10 para detalle de apertura de ítems por moneda.

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

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

Tipo de riesgo: Riesgo de mercado – Precio de productos forestales

Descripción

El precio de los productos forestales lo determina el mercado mundial así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

por las grandes forestales, los productores de pulpa, maderas y papel y la disponibilidad de sustitutos.

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

Los precios de los productos forestales, se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad neta del ejercicio.

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

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

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La Matriz cuenta con equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar nuestras proyecciones.

Por otro lado se cuenta con análisis financiero de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios.

NOTA 19. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

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

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

Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

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

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

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

NOTA 20. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

El Directorio de Forestal Cholguán S.A., acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos, se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

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

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

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



FORESTAL CHOLGUAN S.A.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible del período:

Utilidad Líquida Distribuible	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora	21.208	12.424
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No realizados	(33.398)	(15.028)
Realizados	31.580	22.184
Impuestos diferidos	382	(1.431)
Activos biológicos(neto)	(1.436)	5.725
Total ajustes	(1.436)	5.725
Utilidad líquida distribuible	19.772	18.149

Ganancia por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por acción	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Controladora	21.208	12.424
Promedio Ponderado de Número de Acciones	369.190.350	369.190.350
Ganancias (Pérdidas) por acción	0,057444622	0,033652017

NOTA 21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 493 del 4 de marzo de 2015.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.