

arauco

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

**MEMORIA ANUAL
2019**

INDICE

1. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION.....	2
2. ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD	2
3. DESCRIPCION GENERAL DE LA SOCIEDAD	3
4. DESARROLLO DE ACTIVIDADES Y HECHOS DESTACADOS DURANTE EL AÑO 2019.....	3
5. PERSPECTIVAS Y DESARROLLO	4
6. DERECHOS EN OTRAS SOCIEDADES.....	5
7. PROPIEDADES DE LA SOCIEDAD	6
8. RESULTADO DEL EJERCICIO	6
9. DISTRIBUCION DEL RESULTADO	6
10. DIVIDENDOS	6
11. DIRECTORIO.....	7
12. PERSONAL.....	7
13. TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS.....	7
14. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS.....	7

1. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

Directorio

Presidente	Álvaro Saavedra F.
Directores	Camila Merino C. Jorge Garnham M. Jorge Serón F. Robinson Tajmuchi V.

Administración

Gerente General	Juan Pablo Ventura A.
-----------------	-----------------------

2. ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Forestal Cholguán S.A.
Tipo de entidad	Sociedad Anónima Cerrada
R.U.T.	93.838.000-7
Domicilio casa matriz	Schepeller 515, Constitución, Chile
Teléfono	56 71 2200900
Página Web	www.forestalcholguan.cl

Documentos constitutivos

Forestal Cholguán S.A. fue constituida originalmente por escritura pública de 29 de noviembre de 1978 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Victor Bianchi Pacheco, suplente del titular Andrés Rubio Flores. La formación de la Sociedad se realizó como consecuencia de la división de Maderas Prensadas Cholguán S.A. en dos compañías; la primera de giro industrial denominada Maderas Prensadas Cholguán S.A., y la segunda, de giro forestal denominada Forestal Cholguán S.A. La operación de la Sociedad fue autorizada por Resolución N°572-S del 29 de diciembre de 1978 de la Superintendencia de Sociedades Anónimas, Compañías de Seguros y Bolsas de Comercio, hoy, Comisión de Mercado Financiero. El certificado de extracto de la reforma conteniendo dicha resolución aprobatoria se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a Fs. 579 N°270 del 11 de enero de 1979 y se publicó en el Diario Oficial de la República N°30.263 del 13 de enero de 1979.

Audidores Externos	PWC Chile
Bancos	Santander

3. DESCRIPCION GENERAL DE LA SOCIEDAD

Forestal Cholguán S.A. es una sociedad anónima cerrada, que, de conformidad a sus estatutos sociales tiene el siguiente objeto:

- Dedicarse a la actividad forestal, en todas sus formas, incluyéndose especialmente la adquisición, a cualquier título de predios rústicos, básicamente de aptitud forestal; la forestación y reforestación de los mismos; la ejecución de todos los trabajos relacionados con la mantención y cuidado de los bosques y su explotación y en general, la ejecución de cualquier otra actividad o negocio que se relacione con el ramo agrícola-forestal.
- La industrialización de maderas, ya sea directamente o participando la Compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro principal sea el recién señalado.
- La extracción y venta de áridos.

4. DESARROLLO DE ACTIVIDADES Y HECHOS DESTACADOS DURANTE EL AÑO 2019

Durante el año 2019, la empresa plantó 4.819 hectáreas y cosechó 2.820 hectáreas, totalizando una producción forestal propia de 1.342.915 m3 de rollizos.

La totalidad de esta producción fue vendida a la empresa matriz Forestal Arauco S.A., en virtud de un contrato de compraventa celebrado entre ambas empresas con fecha 26 de diciembre de 2018. Asimismo, Forestal Cholguán S.A. ha encargado a Forestal Arauco S.A. la ejecución de todas las actividades de manejo silvícolas, en virtud de un convenio de administración, protección y manejo de patrimonio forestal celebrado entre ambas empresas.

CERTIFICACIONES

La empresa ejecuta sus actividades en forma sostenible, dentro del marco de sus compromisos dados por sus certificaciones FSC®, CERTFOR e ISO 14.001.

El Comité de Certificación de Soil Association Woodmark, aprobó la certificación de Manejo Forestal FSC® de nuestro patrimonio forestal, después de un período de preparación que comenzó el año 2009. Durante el año 2013, el patrimonio de Forestal Arauco S.A., matriz de Forestal Cholguán S.A., obtuvo la certificación de Manejo Forestal FSC® como parte del Grupo Arauco, de acuerdo a los requisitos de Forest Stewardship Council, el Estándar para la certificación FSC de plantaciones forestales a gran escala STDPL-201205/311209. Código de Registro de certificado: SA-FM/COC-004173 (Código de Licencia FSC®: FSC-C108276), emitido por Soil Association Woodmark, con fecha 10/09/2013 y válido hasta el 09/09/2018, sujeto a seguimientos anuales exitosos. En el año 2018 recertificamos el Estándar FSC®, manteniendo Forestal Cholguán S.A. esta certificación hasta el 09/09/2023.

Por otra parte, respecto al Estándar de Cadena de Custodia FSC® (FSC-C-013026), recertificamos a través de la empresa de certificación SGS bajo el N° SGS-COC-005297; SGS-CW-005297, válido hasta octubre de 2023.

Durante el año 2014, 2015 y 2016 se realizaron auditorias de primer, segundo y tercer seguimiento MFS Certfor, por SAI Global, no encontrando No conformidades mayores, por lo cual se recomendó a la empresa, seguir certificada bajo el estándar MFS Certfor. Durante el año 2017 se realizó a conformidad la recertificación del estándar, por lo que la Sociedad mantuvo su certificación por un nuevo período de 5 años a contar del 8 de febrero de 2018 y hasta el 7 de febrero de 2023.

Por otra parte, respecto al Estándar de Cadena de Custodia CERTFOR, la Empresa se recertificó, su certificado, a través de la empresa certificadora SAI GLOBAL (SAI-CERTFOR-COC-012648) 005297, válido hasta octubre de 2023.

También durante el año 2018 se realizó, por parte de la empresa auditora SAIL GLOBAL, a conformidad la auditoría bajo la Certificación ISO 14001:2015 certificado CERT-0125692 con fecha 5/11/2018 válido hasta el 04/11/2021.

5. PERSPECTIVAS Y DESARROLLO

El patrimonio de Forestal Cholguán S.A. tiene el siguiente detalle:

Uso	Hectáreas
Pino	54.268
Eucalipto	6.468
Otras especies	116
Total patrimonio	60.852
Por plantar	2.141
Bosque nativo	13.340
Otros usos	11.543
Total	87.876

El patrimonio de la Sociedad se gestiona con prácticas de Manejo Forestal Sustentable y se destina principalmente a satisfacer las necesidades industriales propias. Además, las zonas con valor social y ambiental de alta importancia, así como el bosque nativo, son conservados y protegidos.

6. DERECHOS EN OTRAS SOCIEDADES

Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.

Fecha de Constitución:	12 de noviembre de 1992
Directores al 31 de diciembre de 2019:	Jorge Serón F. James Smith B. Luis de Ferrari F. Carlos Ramirez A. Pedro Villar A.
Gerente:	Claudio Goycolea.
Capital suscrito y pagado:	M\$ 468.055
Porcentaje de participación:	5,32%

Objeto Social

Producción, compra y venta de elementos forestales, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que obligan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.

Servicios Corporativos Sercor S.A.

Fecha de Constitución:	2 de agosto de 2000
Directores al 31 de diciembre de 2019:	Roberto Angelini R. Jorge Andueza F. Eduardo Navarro B. Andres Lehuedé B. Matías Domeyko C.
Gerente:	Patricio Tapia C.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 3.793
Porcentaje de participación total:	20%

Objeto Social

El objeto de la sociedad es prestar asesorías a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en gestión de negocios, planificación estratégica, comunicaciones corporativas, auditoría interna, control de gestión, administración de registros de accionistas, estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas y estudios de mercado.

7. PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

El único accionista que posee más del 10% del capital de la Sociedad es Forestal Arauco S.A, con una participación de 98,6175% del total de las acciones, mientras que el 1,3825% restante está en manos de Terceros.

Accionista	Nº Acciones	% del Total Suscrito
Forestal Arauco S.A.	363.918.210	98,6175
Terceros minoritarios	5.101.871	1,3825

Durante el ejercicio, los señores Directores y Gerente no efectuaron transacciones de acciones.

8. RESULTADO DEL EJERCICIO

Forestal Cholguán S.A, obtuvo una utilidad de MUS\$ 25.016 en el año 2019 y de MU\$ 24.381 en el año 2018, sumas que se desglosan como se indica:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultado Operacional	30.393	30.043
Otros Resultados No Operacionales	4.026	3.405
Impuesto a la Renta	(9.403)	(9.067)
Resultado del Ejercicio	25.016	24.381

9. DISTRIBUCION DEL RESULTADO

Durante el año 2019 el resultado del ejercicio fue una utilidad de MUS\$ 25.016, que se propondrá sea absorbida por el Fondo de Utilidades Retenidas.

10. DIVIDENDOS

En mayo del 2019, la Sociedad pagó el dividendo N°42 de US\$ 0,027933992 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2018, lo que representó un total de US\$ 10.308.204,07 (cifras en valores nominales).

11. DIRECTORIO

Según lo ordenado en el Artículo 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, se informa que los directores de Forestal Cholguán S.A, son remunerados por sus funciones. El equivalente en dinero de dichas remuneraciones es de 25 UF mensuales, para cada uno de los directores, y 75 UF mensuales para quien desempeñe el cargo de Presidente.

12. PERSONAL

Forestal Cholguán S.A. celebró un contrato de administración con Forestal Arauco S.A., aprovechando con ello las economías de escala que se producen. Con motivo de lo anterior, la administración operativa de la Sociedad se realiza a partir de abril del 2000 a través de Forestal Arauco S.A., no contando Forestal Cholguán S.A. con personal propio al 31 de diciembre del 2019.

13. TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Todas las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2019 con partes relacionadas, detalladas en las notas a los Estados Financieros, se han realizado a precios y condiciones normales de mercado y no han tenido un efecto significativo en el resultado del ejercicio.

14. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Estados Financieros

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

Concepción, Chile
31 de diciembre de 2019

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

Forestal
Cholguán S.A.





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2020

Señores Accionistas y directores
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 2019 y 2018 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 de 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 en 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.



Santiago, 27 de marzo de 2020
Forestal Cholguán S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

INDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	1
ESTADOS DE RESULTADOS	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	6
NOTA 1 - PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	7
NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES	20
NOTA 3 – OTRA INFORMACIÓN A REVELAR.....	20
NOTA 4 – INVENTARIOS	23
NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	23
NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	23
NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	26
NOTA 8 - INGRESOS ORDINARIOS	27
NOTA 9 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	27
NOTA 10- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	28
NOTA 11 - PARTES RELACIONADAS.....	30
NOTA 12 - INVERSIONES EN ASOCIADAS	32
NOTA 13 - DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	33
NOTA 14 – PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	33
NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES.....	34
NOTA 16 – ACTIVOS BIOLÓGICOS	35
NOTA 17 – MEDIO AMBIENTE.....	38
NOTA 18 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS	38
NOTA 19 – SEGMENTOS DE OPERACIÓN	43
NOTA 20 – OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	44
NOTA 21 – UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	44
NOTA 22 - HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE	45

Estados Financieros

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

31 de diciembre de 2019

	Nota	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Otros Activos No Financieros, Corrientes	20	550	784
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	18	57	5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	139.404	128.663
Inventarios Corrientes	4	14	2
Activos Biológicos Corrientes	16	19.463	29.867
Activos Corrientes Totales		159.488	159.321
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	20	77	77
Cuentas por Cobrar No Corrientes	18	1.983	2.081
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	196	219
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	3.999	3.999
Propiedades, Planta y Equipo	7	43.909	44.110
Activos Biológicos, No Corrientes	16	237.747	225.507
Total de Activos No Corrientes		287.911	275.993
Total de Activos		447.399	435.314

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA (continuación)

	Nota	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	18	1.354	1.832
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	6	9
Pasivos por Impuestos Corrientes		19	648
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	20	11.325	12.674
Pasivos Corrientes Totales		12.704	15.163
Pasivos No Corrientes			
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	63.919	63.554
Total de Pasivos No Corrientes		63.919	63.554
Total Pasivos		76.623	78.717
Patrimonio			
Capital Emitido y Pagado	3	55.916	55.916
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		314.745	300.550
Otras Reservas		115	131
Patrimonio Total		370.776	356.597
Total de Patrimonio y Pasivos		447.399	435.314

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS

	Nota	Enero - Diciembre	
		2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	40.497	41.474
Costo de Ventas	3	(32.072)	(36.614)
Ganancia Bruta		8.425	4.860
Otros Ingresos	3	25.702	28.653
Gastos de Administración	3	(2.456)	(2.608)
Otros Gastos, por Función	3	(1.278)	(846)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		30.393	30.059
Ingresos Financieros		4.621	3.721
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	12	(8)	18
Diferencias de cambio	10	(587)	(350)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		34.419	33.448
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(9.403)	(9.067)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		25.016	24.381
Ganancia (Pérdida)		25.016	24.381
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		25.016	24.381
Ganancia (Pérdida)		25.016	24.381

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado de Resultado Integral		
Ganancia (Pérdida)	25.016	24.381
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	(16)	(23)
Otro resultado integral	(16)	(23)
Resultado integral total	25.000	24.358
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	25.000	24.358
Resultado Integral Total	25.000	24.358

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2019	55.916	131	131	300.550	356.597
Cambios en Patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	25.016	25.016
Otro Resultado Integral	-	(16)	(16)	-	(16)
Resultado Integral	-	(16)	(16)	25.016	25.000
Dividendos	-	-	-	(10.821)	(10.821)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios	-	-	-	-	-
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	(16)	(16)	14.195	14.179
Saldo Final al 31 de diciembre de 2019	55.916	115	115	314.745	370.776

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2018	56.082	154	154	286.477	342.713
Cambios en Patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	24.381	24.381
Otro Resultado Integral	-	(23)	(23)	-	(23)
Resultado Integral	-	(23)	(23)	24.381	24.358
Dividendos	-	-	-	(10.308)	(10.308)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios	(166)	-	-	-	(166)
Total de Cambios en Patrimonio	(166)	(23)	(23)	14.073	13.884
Saldo Final al 31 de diciembre de 2018	55.916	131	131	300.550	356.597

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31-12-2019	31-12-2018
	MUS\$	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	49.415	45.983
Otros Cobros por Actividades de Operación	262	190
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.110)	(6.372)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(7.214)	(7.901)
Intereses Recibidos	-	3.721
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(9.799)	(9.571)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	28.554	26.050
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(9.170)	(9.459)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1.016	49
Compras de otros Activos a Largo Plazo	(10.133)	(8.434)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(18.287)	(17.844)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(10.267)	(8.206)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(10.267)	(8.206)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	-	-
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	-	-

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

Forestal Cholguán S.A. (en adelante “la Sociedad”), Rut 93.838.000-7, se constituyó como sociedad anónima abierta mediante escritura pública del 29 de noviembre de 1978. Asimismo, el 28 de mayo de 1982 fue inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero (Ex Superintendencia de Valores y Seguros), correspondiéndole el N° 30 de dicho registro. Posteriormente con fecha 28 de marzo de 2018, por Resolución Exenta 1125, la Comisión para el Mercado Financiero, canceló, por petición de Forestal Cholguán S.A., la inscripción del Registro de Valores de la Sociedad y sus acciones. Por ello, desde entonces la Sociedad se rige por las normas de las sociedades anónimas cerradas. La decisión de cancelación de la Sociedad y sus acciones del registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, fue aprobada a través de Junta Extraordinaria de Accionista de la compañía e informada a través de hecho esencial de fecha 22 de junio de 2017.

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, se dedica 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 98,6185% de las acciones de la Sociedad. Forestal Arauco S.A. es una sociedad anónima cerrada y que está controlada por Celulosa Arauco y Constitución S.A., la que a su vez está controlada por Empresas Copec S.A. que posee el 99,9780 % de sus acciones. Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A. están sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5, que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. Por su parte, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son don Roberto Angelini Rossi, RUT N°5.625.652-0, y doña Patricia Angelini Rossi, RUT N°5.765.170-9.

Los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A., fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2019 son:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de Resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°565 del 27 de marzo de 2020.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IASB - International Accounting Standards Board

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

UF – Unidad de Fomento

UTA – Unidad Tributaria Anual

M\$ - Miles de pesos chilenos

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, a su vez 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.

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos que es medido a valor razonable al final de cada período, como se explica en las políticas contables.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los Estados Financieros, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se estiman 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 que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

- 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 sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, el plan de cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones a futuro, especialmente precios en base a la tendencia de las ventas, los costos y márgenes, así como realizar periódicamente estudios de los mercados silvícolas para establecer los volúmenes de madera disponible y los rendimientos de crecimiento futuro esperados. 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. no mantiene causas judiciales significativas en proceso, cuyos efectos futuros requieran 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.

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 empresas relacionadas. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la Compañía. Los responsables de tomar estas decisiones, son el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía y el Gerente General, quienes se apoyan en el Gerente Corporativo de esta unidad de negocio (segmento).

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 de la Sociedad.

ii) Transacciones en moneda distinta a la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda distinta a la moneda funcional 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

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

f) Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, plantas y equipos son medidos a su costo, menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

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 valor del componente sustituido se castiga contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período en el que se incurren.

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas de tiempo en que se espera utilizar el activo. El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados, 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.

h) Impuestos a las ganancias

Las obligaciones por impuesto a las ganancias 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, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto contenidas en leyes aprobadas 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 NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”.

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, o ante la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los cuales compensar las diferencias temporarias.

i) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. Forestal Cholguán S.A. analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Además, Forestal Cholguán S.A. también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Forestal Cholguán S.A. reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF.

Se reconoce una cuenta por cobrar cuando el control de los bienes y servicios ha sido transferido al cliente, ya que este es el punto en el tiempo en el que la retribución es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que se realice el pago.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando Forestal Cholguán S.A. ha transferido al comprador el control de los bienes comprometidos, 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. Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente y cuando Forestal Cholguán S.A. tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

Los ingresos ordinarios por ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen a la fecha de la venta. No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

(k) Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación.

Los costos iniciales de la madera cosechada se determinan por su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

Los activos biológicos son transferidos a Inventarios en la medida en que los bosques son cosechados.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

Las piezas de repuestos menores que se consumirán en un período de 12 meses, se presentan en la línea Inventarios y se registran en gastos en el periodo en que se consumen.

l) 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 disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio y en los resultados integrales. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión.

Las inversiones en asociadas se presentan en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Sólo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien ha efectuado pagos en nombre de la asociada o del negocio conjunto, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que ésta genere ganancias que revertan el patrimonio negativo generado anteriormente producto de las pérdidas generadas. En caso contrario, no se reconoce un pasivo, pero igualmente se deja en cero la inversión.

m) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, en relación a la distribución anual de dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, en las sociedades anónimas cerradas, se estará a lo que se determine en los estatutos y si éstos nada dijeren, se estará a lo que determine la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas. En los estatutos de la Sociedad se indica en su artículo trigésimo cuarto que de las utilidades líquidas de cada ejercicio se destinará una cuota no inferior a 30% para ser distribuida como dividendo anual entre los accionistas a prorrata de sus acciones. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta Ordinaria de Accionistas determinó, en 2019, un reparto del 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptibles de ser distribuidas, contemplándose, además, la posibilidad de repartir 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 surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Se registra la provisión de dividendos por pagar del 40% de la utilidad líquida distribuible y contra un menor Patrimonio en base al acuerdo anual de la Junta de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros corrientes.

n) 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.

o) Activos Intangibles distintos de la plusvalía

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

Los derechos de agua y servidumbres de paso, que se registran inicialmente a costo histórico y tienen una vida útil indefinida, por no existir un límite previsible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan, dado que son de vida útil indefinida y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro o cuando exista algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

p) Instrumentos Financieros

Activos financieros

Clasificación Inicial:

Forestal Cholguán S.A. clasifica sus activos financieros en la siguiente categoría: costo amortizado.

La clasificación se basa en el modelo de negocio en el que se administran y en las características de sus flujos de efectivo contractuales.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los activos medidos a Costo Amortizado inicialmente se reconocen al valor justo de la transacción, más o menos, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la

adquisición o emisión del activo financiero o el pasivo financiero. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principales e intereses ("SPPI") sobre el importe del principal pendiente.

Valorización Posterior:

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a Costo Amortizado.

La clasificación se basa en dos criterios: i) el modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

Los activos Financieros medidos a Costo Amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado menos amortizaciones acumuladas utilizando el método de interés efectivo y ajustados por provisiones de pérdidas por deterioro, en el caso de los activos financieros. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida debido a las reducciones iniciales o posteriores del valor del activo se reconoce en utilidad o pérdida del ejercicio. Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

Forestal Cholguán S.A. mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de caja contractuales de acuerdo a lo indicado en los contratos y todos los flujos de caja que Forestal Cholguán S.A. espera recibir. La diferencia es luego descontada utilizando una aproximación de la tasa de interés efectiva del activo original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de gastos de ventas. Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes deteriorados con anterioridad se reconoce como abono en gastos de ventas.

Pasivos financieros

Forestal Cholguán S.A. clasifica sus pasivos financieros en la categoría de costo amortizado.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un

pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el Estado de Resultados.

Pasivos Financieros a Costo Amortizado

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Esta categoría incluye Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.

q) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipos y otros activos con vida útil finita, son medidos 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 daño 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 período en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, 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.

La provisión por deterioro de deudores se determina en base a la medición de pérdidas esperadas utilizando un enfoque simplificado.

El importe de la pérdida por deterioro se determina como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor determinado se presenta rebajando el ítem que lo genera y la pérdida se reconoce directamente en resultados. Si la pérdida por deterioro disminuye en periodos posteriores, ésta se reversa directamente o ajustando la provisión de deterioro, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

r) Recientes pronunciamientos contables

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	1° de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1° de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Requiere que las entidades utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del periodo después de una modificación, reducción o liquidación del plan.	1° de enero de 2019
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	1° de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1° de enero de 2019
NIIF 3	Combinaciones de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1° de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	1° de enero de 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	1° de enero de 2019
NIC 23	Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	1° de enero de 2019

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas, cuya aplicación aun no es obligatoria y para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 17	Contratos de seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	1° de enero de 2021

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28- Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado
NIC 1 y NIC 8	Presentación de estados financieros y Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco conceptual para la información financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorpora algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.	1° de enero de 2020
NIIF 3	Definición de un negocio Revisa la definición de un negocio.	1° de enero de 2020

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de la tasa de interés de referencia Estas enmiendas brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia.	1° de enero de 2020

La Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones ante descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Forestal Cholguán S.A. en el ejercicio de su primera aplicación.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas

Forestal Cholguán S.A., no ha identificado cambios producto de la adopción de las normas y no ha reconocido efecto acumulado de la aplicación inicial de estas al 1 de enero de 2019.

Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2019 no se presentan cambios en las estimaciones contables respecto al ejercicio 2018.

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\$ 55.916 (MUS\$55.916 al 31 de diciembre de 2018).

Con fecha 13 de diciembre de 2018, la Sociedad de pleno derecho realizó la disminución de capital de MUS\$166, correspondientes al valor pagado por 170.269 acciones de propia emisión, compradas a accionistas que ejercieron su derecho a retiro de la Sociedad, mantenidas por mas de un año sin enajenar, como exige el artículo 27 de la Ley 18.046, plazo vencido al 16 de noviembre de 2018.

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias

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

	31-12-2019	31-12-2018
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	369.020.081	369.020.081
Valor nominal de las acciones por clase de capital en acciones ordinarias	US\$ 0,1515 por acción	US\$ 0,1515 por acción
Importe del capital en acciones por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	MUS\$ 55.916	MUS\$ 55.916
Derechos, privilegios y restricciones para clase de capital en acciones ordinarias No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
Número de acciones emitidas y totalmente pagadas por clase de capital en acciones ordinarias	369.020.081	369.020.081

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 10.267 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 8.206 al 31 de diciembre de 2018), de los cuales MUS\$ 10.164 (MUS\$ 8.139 al 31 de diciembre de 2018) corresponden al pago de dividendos a la controladora.

En cuadro adjunto se presenta el dividendo pagado y su correspondiente monto por acción, al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 42
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	07-05-2019
Importe de dividendo	MUS\$ 10.203
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.020.081
Dividendo por acción	US\$ 0,027933992
Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 41
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	08-05-2018
Importe de dividendo	MUS\$ 8.169
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,02237275

El dividendo definitivo que se paga cada año corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior.

Los MUS\$ 10.821 (MUS\$ 10.308 al 31 de diciembre de 2018) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2019.

c) Descripción de los componentes de Reservas

El ítem patrimonial de Otras Reservas, está conformado por Reservas por diferencia de cambio 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.

d) Otros Conceptos del Estado de resultados por función

A continuación, se presentan los saldos de Costo de ventas, Otros Ingresos, Gastos de administración, Otros gastos por función y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Costo de ventas		
Total Costo de Ventas	(32.072)	(36.614)
Madera	(30.558)	(35.095)
Depreciación	(98)	(98)
Costos Indirectos	(1.416)	(1.421)
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	25.702	28.653
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 16)	24.280	28.391
Ingresos por multas y reajustes	175	132
Ingresos extracción de áridos	42	77
Utilidad por venta de activos	982	46
Servidumbre de paso	128	-
Arriendos percibidos	3	3
Otros resultados varios de operación	92	4
Gastos de Administración		
Total Gastos de Administración	(2.456)	(2.608)
Servicio de terceros	(1.750)	(1.877)
Auditoría externa	(28)	(28)
Dieta Directorio	(84)	(80)
Contribuciones Bienes Raíces, Patentes y Derechos Municipales	(577)	(619)
Otros Gastos de administración	(17)	(4)
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(1.278)	(846)
Gastos planes de manejo	(26)	(101)
Servicios investigaciones	(448)	(460)
Costo venta bosque	(204)	(39)
Siniestros de activos	(516)	(204)
Deterioro Plusvalía y Propiedades, Plantas y Equipos	(41)	-
Multas, reajustes e intereses	(19)	(14)
Otros gastos	(24)	(28)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos		
Total	(8)	18
Inversiones en asociadas	(8)	18

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene un saldo de inventarios de MUS\$ 14 por concepto de insumos (MUS\$ 2 al 31 de diciembre 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 30.558 (MUS\$ 35.095 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo.

NOTA 6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

La tasa impositiva aplicable es de un 27% para el año 2019 y 2018.

Con fecha 29 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que introdujo modificaciones a la Ley N° 20.780. Entre las principales modificaciones, se encuentra la incorporación de algunas limitaciones para acogerse al régimen de renta atribuida, y por lo tanto Forestal Cholguán S.A. debe aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	-	392
Otros	17	11
Total Activos por Impuestos Diferidos	17	403
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(17)	(403)
Efecto Neto	-	-

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.756	2.730
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	60.093	60.191
Diferencias por valorización de Intangibles	1.071	1.019
Bonificaciones forestales	16	17
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	63.936	63.957
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(17)	(403)
Efecto Neto	63.919	63.554

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2019 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Saldo Final 31-12-2019 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	392	(392)	-	-
Otros	11	6	-	17
Neteo de presentación	(403)	386	-	(17)
Total Activos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2019 MUS\$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Saldo Final 31-12-2019 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.730	26	-	2.756
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	60.191	(98)	-	60.093
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	52	-	1.071
Bonificaciones Forestales	17	(1)	-	16
Neteo de presentación	(403)	386	-	(17)
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	63.554	365	-	63.919

Diferencias Temporarias

A las fechas indicadas, se presentan los siguientes cuadros resumen con las diferencias temporarias por activos y pasivos financieros:

Concepto Diferencia	31-12-2019		31-12-2018	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	17	-	403	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	63.936	-	63.957
Total	17	63.936	403	63.957

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(386)	99
Pasivos por impuestos diferidos	21	85
Total	(365)	184

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	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(9.051)	(9.234)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	13	(17)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(9.039)	(9.251)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(365)	184
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(9.403)	(9.067)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(9.403)	(9.067)

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

Conciliación del gasto a las ganancias utilizando método de la tasa efectiva.

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

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$ 27%	2018 MUS\$ 27%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(9.293)	(9.031)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(134)	(39)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	11	20
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	13	(17)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(110)	(36)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(9.403)	(9.067)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Terrenos	42.936	42.998
Edificios	961	1.090
Instalaciones Fijas y Accesorios	12	22
Total Neto	43.909	44.110
Terrenos	42.936	42.998
Edificios	3.985	3.985
Plantas y Equipos	142	142
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	30	30
Total Bruto	47.200	47.262
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(3024)	(2.895)
Plantas y Equipos	(142)	(142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(95)	(85)
Vehículos de Motor	(30)	(30)
Total	(3.291)	(3.152)

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2019 es de MUS\$ 98 (MUS\$ 98 al 31 de diciembre de 2018) la cual forma parte del costo de venta en el estado de resultados por función.

Movimientos en Propiedades, plantas y equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2019	42.998	1.090	22	44.110
Cambios				
Venta	(62)	-	-	(62)
Gasto por depreciación	-	(88)	(10)	(98)
Provisión de deterioro	-	(41)	-	(41)
Total cambios	-	-	-	(202)
Saldo Final 31-12-2019	42.936	961	12	43.909

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2018	43.000	1.178	32	44.210
Cambios				
Venta	(2)	-	-	(2)
Gasto por depreciación	-	(88)	(10)	(98)
Provisión de deterioro	-	-	-	-
Total cambios	-	-	-	(100)
Saldo Final 31-12-2018	42.998	1.090	22	44.110

Garantías para Propiedades, plantas y equipos

Forestal Cholguán S.A. a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no registra Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía que informar.

Restricciones de Titularidad para Propiedades, plantas y equipos

Forestal Cholguán S.A. a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no registra Propiedades, plantas y equipos con restricciones de titularidad, que informar.

Vidas útiles estimadas o tasa de depreciación para Propiedades, Plantas y Equipos

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas de tiempo en que se espera utilizar el activo, y éstas son para el rubro Edificios, una vida útil promedio de 58 años y para el rubro Instalaciones fijas y accesorios una vida útil promedio de 28 años.

NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es:

	Enero-Diciembre	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	40.319	41.411
Prestación de Servicios	178	63
Total	40.497	41.474

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 cada ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total de Activos Corrientes	159.488	159.321
Otros Activos No Financieros Corrientes	550	784
Dólares estadounidenses	550	784
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	57	5
Pesos Chilenos	57	5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	139.404	128.663
Dólares estadounidenses	139.404	128.663
Inventarios	14	2
Dólares estadounidenses	14	2
Activos Biológicos Corrientes	19.463	29.867
Dólares estadounidenses	19.463	29.867

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total Activos No corrientes	287.911	275.993
Otros Activos No Financieros No Corrientes	77	77
Dólares estadounidenses	77	77
Cuentas por cobrar no corrientes	1.983	2.081
U.F.	1.983	2.081
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	196	219
Dólares estadounidenses	196	219
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3.999	3.999
Dólares estadounidenses	3.999	3.999
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	43.909	44.110
Dólares estadounidenses	43.909	44.110
Activos Biológicos	237.747	225.507
Dólares estadounidenses	237.747	225.507

	31-12-2019			31-12-2018		
	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	1.401	11.303	12.704	3.746	11.417	15.163
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras						
Cuentas por Pagar	1.354	-	1.354	1.832	-	1.832
Pesos Chilenos	1.302	-	1.302	1.770	-	1.770
Dólares estadounidenses	-	-	-	16	-	16
U.F.	52	-	52	46	-	46
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	-	6	9	-	9
Dólares estadounidenses	-	-	-	7	-	7
Pesos Chilenos	6	-	6	2	-	2
Pasivos por impuestos Corrientes	-	19	19	-	648	648
Pesos Chilenos	-	19	19	-	648	648
Otros pasivos no financieros corrientes	41	11.284	11.325	1.905	10.769	12.674
Dólares estadounidenses	-	11.284	11.284	1.542	10.769	12.311
Pesos Chilenos	41	-	41	363	-	363

	31-12-2019			31-12-2018		
	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	-	63.919	63.919	-	63.554	63.554
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	63.919	63.919	-	63.554	63.554
Dólares estadounidenses	-	63.919	63.919	-	63.554	63.554

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero - Diciembre	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados	(587)	(350)
Reserva de Conversión	(16)	(27)

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 Comisión para el Mercado Financiero y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas al cierre de cada ejercicio corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos y dólares estadounidenses, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

Nombre de controladora principal de la Sociedad

Los controladores finales de la Sociedad en forma directa e indirecta son don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

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

	Enero - Diciembre	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Dietas del Directorio	84	80
Total	84	80

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

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

Detalle de partes relacionadas por cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Dólares Estadounidenses	30 días	137.449	123.658
Forestal Arauco S.A. (Ex Forestal Celco S.A.)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares Estadounidenses	30 días	1.955	5.005
TOTAL						139.404	128.663

Detalle de partes relacionadas por pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	7
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	-
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	2
TOTAL						6	9

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Forestal Arauco S.A.	86.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Ss. Administrativos	1.700	1.860
Forestal Arauco S.A.	86.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Plantas y Semillas	1.434	1.842
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Conv. Tecnológicos	628	659
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Control de Plagas	10	2

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Intereses	4.621	3.721
Forestal Arauco S.A.	86.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	40.319	41.411
Maderas Arauco S.A.	96.510.970-6	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	3	3

NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

A continuación se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 173	MUS\$ 193

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 de especies arbóreas. La investigación y capacitación en recursos naturales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	5,32%	
	31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 23	MUS\$ 26

Información Financiera Resumida de Asociada

Inversión en: Servicios Corporativos Sercor S.A.	31-12-2019		31-12-2018	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	9.974	10.222	22.870	22.192
No corriente de Asociadas	3.436	2.325	907	619
Patrimonio	-	863	-	966
Total de Asociadas	13.410	13.410	23.777	23.777

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	4.769	4.841
Suma de Gastos de Asociadas	(4.803)	(4.855)
Suma de Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(34)	(14)

Inversión en: Consorcio Protección Fitosanitario Forestal S.A.	31-12-2019		31-12-2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	133	57	143	59
No corriente de Asociadas	353	-	410	-
Patrimonio	-	429	-	494
Total de Asociadas	486	486	553	553

	Enero - Diciembre	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	504	710
Suma de Gastos de Asociadas	(534)	(704)
Suma de Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(30)	6

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	219	224
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(8)	18
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(16)	(23)
Otro incremento (decremento)	1	0
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(23)	(5)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	196	219

NOTA 13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad presenta provisión de deterioro de Propiedades, plantas y equipos por MUS\$41.

NOTA 14. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 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°205-05, comuna Yumbel	113	113
Canal Colicheo	350	350
Canal Duqueco Alto, perfeccionado en causa rol N°212-95, comuna Santa Bárbara	205	205
Total Derechos de agua activados	3.981	3.981
Servidumbre de paso	18	18
Total Servidumbre de paso	18	18
Total Intangibles	3.999	3.999

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

Movimiento Intangibles	31-12-2019		
	Derechos de agua	Servidumbre de paso	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	3.981	18	3.999
Cambios			
Adiciones	-	-	-
Cambios, Total	-	-	-
Saldo Final	3.981	18	3.999

Movimiento Intangibles	31-12-2018		
	Derechos de agua	Servidumbre de paso	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	3.981	18	3.999
Cambios			
Adiciones	-	-	-
Cambios, Total	-	-	-
Saldo Final	3.981	18	3.999

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 84 mil hectáreas, de las cuales 58 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 17 mil hectáreas a bosques nativos, 7 mil hectáreas a otros usos y 2 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 1.167.073 m³ssc (1.633.627 m³ssc al 31 de diciembre de 2018).

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 Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los

márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. 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 2019 son de MUS\$ 24.280 (MUS\$ 28.391 al 31 de diciembre de 2018). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2019 es de MUS\$ 26.568 (MUS\$ 30.099 al 31 de diciembre de 2018).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas del Grupo Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es de un 6,4%, en 2019 y 2018
- 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.
- La edad promedio de cosecha de los bosques y especie es la siguiente:

	CHILE
Pino	24
Eucalipto	12

El siguiente cuadro muestra los cambios en el saldo de los activos biológicos considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor razonable de dichos activos:

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	-11.809
	-0,5	12.678
Márgenes (%)	10%	25.500
	-10%	-25.500

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

Las plantaciones forestales clasificadas como activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el plazo de 12 meses.

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.

Activos biológicos entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2019, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	19.463	29.867
No corriente	237.747	225.507
Total	257.210	255.374

Movimiento Activos Biológicos

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo Inicio	255.374	253.292
Cambios en Costo Real Incurrido		
Adiciones mediante adquisición	8.591	9.009
Disminuciones a través de ventas	(165)	(4)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(55)	(44)
Disminuciones debidas a cosecha	(3.746)	(4.976)
Cambios en Valor Razonable		
Ganancia (Pérdida) de cambios en Valor Razonable Menos costos estimados en el punto de venta	24.280	28.391
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(462)	(160)
Disminuciones a través de ventas	(39)	(35)
Disminuciones debidas a cosecha	(26.568)	(30.099)
Total Cambios	1.836	2.082
Saldo Final	257.210	255.374

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

Gestión en medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2019, Forestal Cholguán S.A. no ha efectuado desembolsos relacionados con el medio ambiente.

NOTA 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan en la siguiente tabla.

	31-12-2019		31-12-2018	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores Comerciales	20	1.983	4	2.081
Otras Cuentas por Cobrar	37	-	1	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	57	1.983	5	2.081
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	139.404	-	128.663	-
Total Activos Financieros	139.461	1.983	128.668	2.081
Acreedores Comerciales	729	-	801	-
Otras Cuentas por pagar	625	-	1.031	-
Total Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.354	-	1.832	-
Total Cuentas por pagar Empresas Relacionadas	6	-	9	-
Total Pasivos Financieros	1.360	-	1.841	-

18.2. 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 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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 efectivo y equivalente al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes (con terceros y con empresas relacionadas).

18.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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.

18.4. Deudores varios

Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deterioro. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que la Sociedad no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando la Sociedad ha 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.

18.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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 y en financiamiento.

18.6. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados sobre servicios o bienes entregados a Forestal Cholguán S.A. a la fecha de cierre de este balance, que aún no han sido pagados. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días después de ser reconocidos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$1.354 y MUS\$1.832, respectivamente. También se incluyen Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por montos de MUS\$6 y MUS\$9, respectivamente.

18.7. Información a Revelar sobre Capital

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

Las políticas de administración de capital de Forestal Cholguán S.A. tiene por objetivo:

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

18.7.2. 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.

18.7.3. 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 2019 y 2018 es de MUS\$370.776 y MUS\$356.597 respectivamente.

18.8. Gestión del Riesgo

Los instrumentos financieros de Forestal Cholguán S.A. están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global de Forestal Cholguán S.A se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de Forestal Cholguán S.A.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia Corporativa de Finanzas de ARAUCO. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de Forestal Cholguán S.A. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

18.8.1. 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 éstas surgen

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

Las cuentas expuestas al riesgo de crédito son: deudores comerciales, y otras cuentas por cobrar.

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Deudores Comerciales	37	4
Otras Cuentas por Cobrar	20	1
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	57	5

Cifras que no son relevantes 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

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Tesorería, matriz de la Sociedad, Celulosa Arauco y Constitución S.A., es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas. Las normas y procedimientos para el control y administración del Grupo Arauco y de Forestal Cholguán S.A., se pueden encontrar en la Política Corporativa de Créditos.

Forestal Cholguán S.A. aplica el enfoque simplificado para las pérdidas esperadas de los deudores comerciales, la que permite el uso de estimación de pérdidas crediticias esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas comerciales por cobrar. Para la determinación de esta estimación, se han agrupado los deudores comerciales en relación a los riesgos respectivos por condición de venta y por tramos de clientes al día o vencidos.

Forestal Cholguán S.A no efectúa normalmente repactaciones ni renegociaciones con sus clientes que impliquen una modificación del vencimiento de las facturas, y en caso de ser necesario, toda renegociación de deuda con un cliente se analizará caso a caso y será aprobado por la Gerencia Corporativa de Finanzas matriz de la Sociedad, Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Respecto de las provisiones de deterioro de deudores comerciales y deudores varios, la Sociedad no presenta provisiones de deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

18.7.2. 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 vencimiento.

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Forestal Cholguán S.A. se encuentra presente en sus obligaciones con acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de Forestal Cholguán S.A. de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

La Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles.

18.7.3. 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 y pasivos en monedas distintas a la moneda Funcional definida por Forestal Cholguán S.A.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que éstas surgen

Forestal Cholguán S.A. está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense (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

La Gerencia de Finanzas del Grupo Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el patrimonio y resultado neto.

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

Descripción

El precio de los productos forestales lo determina el mercado mundial, así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes forestales, los productores de pulpa, maderas y papel y la disponibilidad de sustitutos.

Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que éstas 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 del Grupo Arauco 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 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

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 Arauco.

Forestal Cholguán S.A. no tiene ventas a clientes extranjeros.

NOTA 20. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene un saldo de otros activos no financieros, corrientes y no corrientes de MUS\$550 y MUS\$77 respectivamente, (MUS\$ 784 y MUS\$ 77 al 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, los pasivos no financieros se detallan a continuación:

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provisión dividendo mínimo	11.284	10.769
Otros impuestos por pagar	41	453
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	1.452
Total	11.325	12.674

NOTA 21. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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 periodo 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 puntos 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable del ejercicio:

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora	25.016	24.381
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No realizados	(24.280)	(28.391)
Realizados	27.069	30.294
Impuestos diferidos	(753)	(514)
Total ajustes	2.036	1.389
Utilidad líquida distributable	27.052	25.770

NOTA 22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

Al 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional.

En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que se han adoptado para enfrentar esta situación, tanto a nivel local como internacional, se incluyen, entre otras, la restricción de circulación y el cierre de fronteras, lo cual se espera afecte de manera significativa la actividad económica y los mercados en general.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de la Compañía no han sufrido efectos significativos como consecuencia de la situación descrita.

A esta fecha no es posible estimar los potenciales impactos que el desarrollo de esta situación pudiese tener en el futuro.

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

La emisión de los presentes Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°565 del 27 de marzo de 2020.