

araucó

FORESTAL CHOLGUAN S.A.

**MEMORIA ANUAL
2025**

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 2025.....	3
5. PERSPECTIVAS Y DESARROLLO	4
6. DERECHOS EN OTRAS SOCIEDADES.....	5
7. ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	7
8. RESULTADO DEL EJERCICIO	7
9. DISTRIBUCION DEL RESULTADO	7
10. DIVIDENDOS	8
11. DIRECTORIO.....	8
12. PERSONAL.....	8
13. TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS.....	8
14. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS.....	8

1. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

Directorio

Presidente	Juan Anzieta Neumann.
Directores	Iván Chamorro L. Jorge Serón F.

Administración

Gerente General	Rodrigo Sobarzo.
-----------------	------------------

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	El Golf N°150 piso 14, Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono	56 71 2200900
Página Web	https://forestalcholguan.cl/es/

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 2025

Durante el año 2025, la empresa en Chile plantó 2.563 hectáreas y cosechó 1.394 hectáreas, totalizando una producción forestal propia de 0,60 millones de m³ de rollizos. El destino de esta producción son principalmente instalaciones industriales de sociedades relacionadas. Del total disponible, el 100% se destinó a Forestal Arauco. A largo plazo, el objetivo será alcanzar un equilibrio de plantación y cosecha en torno a las 2,3 mil hectáreas anuales.

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 31 de enero de 2019, modificado con fecha 18 de febrero de 2021, 9 de abril de 2021 y 4 de agosto de 2021. 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 operaciones forestales en forma sostenible, en el marco de sus compromisos dados por sus certificaciones FSC® y CERTFOR/PEFC.

Desde el año 2013 y después de un período de preparación que había iniciado el año 2009, el patrimonio de Forestal Arauco S.A., matriz de Forestal Cholguán S.A., cuenta con certificación de Manejo Forestal FSC®, según estándar para plantaciones forestales a gran escala. Registro de certificado: SA-FM/COC-004173 (Código de Licencia FSC®: FSC®-C108276), emitido por la casa certificadora británica Soil Association Certification. De acuerdo con el sistema de Forest Stewardship Council®, el cumplimiento de los requisitos socio ambientales de la certificación es verificado todos los años mediante auditorías externas anuales de seguimiento y cada 5

años mediante una Re-Certificación, de esta manera la Compañía logra mantener la continuidad en la vigencia del certificado.

Por otra parte, la empresa además se encuentra certificada bajo el estándar de gestión forestal sustentable CERTFOR/PEFC desde agosto del año 2003, manteniendo vigente la certificación también mediante auditorías externas anuales de seguimiento y Recertificaciones cada 5 años. En 2022 se realizó a conformidad la 4ta Recertificación del estándar con nueva casa certificadora SGS, extendiéndose el nuevo certificado hasta 06/02/2028, según Código CL21/819943415.

Respecto al Estándar de Cadena de Custodia FSC® (Código de licencia FSC®: FSC®-C013026), la Empresa recertificó su gestión en octubre de 2024, a través de la empresa certificadora SGS, válido hasta octubre de 2028. Durante 2025, se realizó a conformidad la auditoria de seguimiento de CoC FSC®, manteniendo la vigencia del certificado (SGSCH-COC-005297/SGSCH-CW-005297).

Por otra parte, respecto al Estándar de Cadena de Custodia PEFC, la Empresa recertificó su certificado SGSCH-PEFC-COC-820004 en 2025, válido hasta noviembre de 2028.

5. PERSPECTIVAS Y DESARROLLO

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

Uso	Hectáreas
Pino	49.184
Eucalipto	7.719
Otras especies	50
Total patrimonio	56.953
Por plantar	2.253
Bosque nativo	17.998
Otros usos	6.827
Total	84.031

El patrimonio de la Sociedad se gestiona con prácticas de Manejo Forestal Sustentable y se destina principalmente a satisfacer las necesidades industriales de nuestros clientes, conforme el volumen de oferta sostenible de nuestro bosque en edad de cosecha. 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

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.

Fecha de Constitución:	12 de noviembre de 1992
Directores al 31 de diciembre de 2025:	Miguel Castillo S. Marcelo Vaccaro B. Rodrigo Ahumada N. Juan Anzieta N. Jorge Lopez S.
Gerente:	Claudio Goycoolea P.
Capital suscrito y pagado:	M\$ 398.823
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.

Agrícola Ranquillón Spa

Fecha de Constitución:	24 de agosto de 2022
Gerente:	Rodrigo Sobarzo B.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 1.147
Porcentaje de participación:	100%

Objeto Social

Estudio y desarrollo de proyectos agrícolas; la adquisición de inmuebles, derechos de aprovechamiento de aguas y autorizaciones administrativas de todo tipo para el financiamiento, desarrollo, plantación, cultivo, cosecha, operación y mantención de proyectos agrícolas; la comercialización, distribución y/o exportación de frutos y productos agrícolas; y en general, la celebración de todos los actos y contratos que sean necesarios, conexos o conducentes para cumplir con las actividades anteriores, incluyendo comprar, vender o arrendar predios y derechos de aprovechamiento de aguas, y constituir toda clase de sociedades o adquirir participación en sociedades existentes.

Agrícola Siberia Spa

Fecha de Constitución:	24 de agosto de 2022
Gerente:	Rodrigo Sobarzo B.
Capital suscrito y pagado:	MUS\$ 1.767
Porcentaje de participación:	100%

Objeto Social

Estudio y desarrollo de proyectos agrícolas; la adquisición de inmuebles, derechos de aprovechamiento de aguas y autorizaciones administrativas de todo tipo para el financiamiento, desarrollo, plantación, cultivo, cosecha, operación y mantención de proyectos agrícolas; la comercialización, distribución y/o exportación de frutos y productos agrícolas; y en general, la celebración de todos los actos y contratos que sean necesarios, conexos o conducentes para cumplir con las actividades anteriores, incluyendo comprar, vender o arrendar predios y derechos de aprovechamiento de aguas, y constituir toda clase de sociedades o adquirir participación en sociedades existentes.

Servicios Corporativos Sercor S.A.

Fecha de Constitución:	3 de julio de 2000
Directores al 31 de diciembre de 2025:	Roberto Angelini R. Jorge Andueza F. Eduardo Navarro B. Andres Lehuedé B. Matías Domeyko C.
Gerente:	Patricio Tapia C.
Capital suscrito y pagado:	M\$2.974.624
Porcentaje de participación total:	20%

Objeto Social

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. ACCIONISTAS 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 98,69% del total de las acciones, mientras que el 1,31% restante está en manos de Terceros.

Accionista	Nº Acciones	% del Total Suscrito
Forestal Arauco S.A.	364.198.716	98,69
Terceros minoritarios	4.821.365	1,31

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\$ 19.871 en el año 2025 y de MU\$ 22.138 en el año 2024, sumas que se desglosan como se indica:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultado Operacional	24.786	27.002
Otros Resultados No Operacionales	2.378	3.286
Impuesto a la Renta	(7.293)	(8.150)
Resultado del Ejercicio	19.871	22.138

9. DISTRIBUCION DEL RESULTADO

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad registró una utilidad de MUS\$ 19.871. De acuerdo con la política de reparto de dividendos vigente, se propondrá distribuir el 100% del resultado líquido distribuible.

10. DIVIDENDOS

En mayo del 2025, la Sociedad pagó el dividendo N°49 de US\$ 0,046649109 por acción, con cargo a los resultados acumulados, lo que representó un total de US\$ 17.214.457,92. (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 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 2025.

13. TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Todas las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2025 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

Forestal Cholguán S.A.

Estados Financieros
Consolidados

31/12
2025





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Concepción, 20 de marzo de 2026

Señores Accionistas y Directores
Forestal Cholguán S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Forestal Cholguán S.A. y subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Oficinas

Santiago: Av. Isidora Goyenechea 2800, piso 10, Torre Titanium, Las Condes
Concepción: Chacabuco 1085, pisos 8 y 9, Edificio Centro Sur

Viña del Mar: Av. Libertad 1405, of. 1704, Edificio Coraceros
Puerto Montt: Benavente 550, piso 10, Edificio Campanario

Oficina de parte: Av. Andrés Bello 2711, piso 1, Torre de la Costanera,
Las Condes, Santiago
Teléfono Central: (56) 9 3861 7940
www.pwc.cl



Concepción, 20 de marzo de 2026
Forestal Cholguán S.A.

2

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.



Concepción, 20 de marzo de 2026
Forestal Cholguán S.A.

3

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.



Concepción, 20 de marzo de 2026
Forestal Cholguán S.A.

4


- Planificamos y llevamos a cabo la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto a la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del grupo como una base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de una auditoría de grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Otros asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board para las auditorías de estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

La auditoría a los estados financieros consolidados de Forestal Cholguán S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2024 fue efectuada de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha. Sobre dichos estados financieros consolidados emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 25 de marzo de 2025.

DocuSigned by:

FAEA4717FDBA4D7...
Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

PricewaterhouseCoopers

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	3
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (continuación)	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	7
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	9
NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES	25
NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR.....	25
NOTA 4. INVENTARIOS	28
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	28
NOTA 6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	28
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	32
NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS.....	34
NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	34
NOTA 10. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	35
NOTA 11. PARTES RELACIONADAS	38
NOTA 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	40
NOTA 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	40
NOTA 14. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	42
NOTA 15. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	42
NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES	43
NOTA 17. ACTIVOS BIOLÓGICOS	44
NOTA 18. MEDIO AMBIENTE	47
NOTA 19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	48
NOTA 20. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS.....	54
NOTA 21. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE	55
NOTA 22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE.....	56

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	-	1
Otros Activos No Financieros, Corrientes	20	880	837
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	19	529	258
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	63.571	67.955
Inventarios, Corrientes	4	609	3
Activos Biológicos, Corrientes	17	10.808	15.368
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		76.397	84.422
Activos Corrientes Totales		76.397	84.422
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	20	77	77
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	13	416	329
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16	3.305	3.427
Propiedades, Plantas y Equipos	7	42.779	43.150
Activos Biológicos, No Corrientes	17	257.321	239.980
Activos por Impuestos Diferidos	6	-	-
Total de Activos No Corrientes		303.898	286.963
Total de Activos		380.295	371.385

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (continuación)

	Nota	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	19	1.257	2.521
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	311	189
Pasivos por Impuestos, Corrientes		1.585	67
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	20	16.049	19.226
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		19.202	22.003
Pasivos Corrientes Totales		19.202	22.003
Pasivos No Corrientes			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	11	8.716	4.971
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	61.658	59.604
Total de Pasivos No Corrientes		70.374	64.575
Total de Pasivos		89.576	86.578
Patrimonio			
Capital Emitido	3	55.916	55.916
Ganancias Acumuladas		234.740	228.869
Otras Reservas		63	22
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		290.719	284.807
Participaciones No Controladoras		-	-
Total Patrimonio		290.719	284.807
Total de Patrimonio y Pasivos		380.295	371.385

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

	Nota	Enero - Diciembre	
		2025 MUS\$	2024 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	13.637	22.808
Costo de Ventas	3	(15.952)	(27.779)
Ganancia Bruta		(2.315)	(4.971)
Otros Ingresos	3	31.391	38.123
Gastos de Administración	3	(3.188)	(3.412)
Otros Gastos, por Función	3	(1.102)	(2.738)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		24.786	27.002
Ingresos Financieros	3	2.599	3.302
Costos Financieros	3	-	(1)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	13	46	(90)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	10	(267)	75
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		27.164	30.288
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(7.293)	(8.150)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		19.871	22.138
Ganancia (Pérdida)		19.871	22.138
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		19.871	22.138
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		19.871	22.138

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Estado de Resultado Integral		
Ganancia (Pérdida)	19.871	22.138
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos		
Diferencias de Cambio por Conversión		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	49	(55)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión	49	(55)
Participación de otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		
Participación de otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(11)	(12)
Total participación en otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos	(11)	(12)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuestos	38	(67)
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que se reclasificará al resultado del período	3	-
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período	3	-
Otro resultado integral	41	(67)
Resultado Integral Total	19.912	22.071
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	19.912	22.071
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras	-	-
Resultado Integral Total	19.912	22.071

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

31-12-2025	Capital emitido	Otras reservas		Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
		Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones	Otras Reservas Varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 de enero de 2025	55.916	32	(10)	22	228.869	284.807	-	284.807
Cambios en Patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	19.871	19.871	-	19.871
Otro Resultado Integral	-	49	(8)	41	-	41	-	41
Resultado Integral	-	49	(8)	41	19.871	19.912	-	19.912
Dividendos	-	-	-	-	(14.000)	(14.000)	-	(14.000)
Total de cambios en Patrimonio	-	49	(8)	41	5.871	5.912	-	5.912
Saldo Final Período Actual al 31 de diciembre de 2025	55.916	81	(18)	63	234.740	290.719	-	290.719

31-12-2024	Capital emitido	Otras reservas		Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
		Reservas por Diferencias de Cambio en Conversiones	Otras Reservas Varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01 de enero de 2024	55.916	87	2	89	223.930	279.935	-	279.935
Cambios en Patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	22.138	22.138	-	22.138
Otro Resultado Integral	-	(55)	(12)	(67)	-	(67)	-	(67)
Resultado Integral	-	(55)	(12)	(67)	22.138	22.071	-	22.071
Dividendos	-	-	-	-	(17.215)	(17.215)	-	(17.215)
Incremento (Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que No Impliquen Pérdida de Control	-	-	-	-	16	16	-	16
Total de Cambios en Patrimonio	-	(55)	(12)	(67)	4.939	4.872	-	4.872
Saldo Final Período Anterior al 31 de diciembre de 2024	55.916	32	(10)	22	228.869	284.807	-	284.807

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Enero - Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 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	16.541	24.833
Otros Cobros por Actividades de Operación	1.127	3.222
Clases de Pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(11.284)	(9.355)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(2.009)	(2.189)
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(1.879)	(6.175)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.496	10.336
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	14.903	9.552
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	(668)	(144)
Compras de otros Activos a Largo Plazo	(8.882)	(8.004)
Cobros a entidades relacionadas	9.463	977
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	14.816	2.381
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(17.308)	(12.747)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(17.308)	(12.747)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	4	(30)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(5)	21
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1)	(9)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1	10
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	-	1

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024****NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****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 98,69390% 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 99,999916% 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 60,8208% 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 Consolidados de Forestal Cholguán S.A. y subsidiarias, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. son:

- Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados Consolidados de Resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N°612 del 20 de marzo de 2026.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

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 10), 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 son transadas 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 Consolidados

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

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

Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo se presentan por el método directo.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de 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 cree que son 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 17.

- 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. Para el detalle de los juicios ver Nota 15.

c) Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen todas las sociedades sobre las cuales Forestal Cholguán S.A. tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Específicamente, la Sociedad controla una participada o subsidiaria si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.);
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando Forestal Cholguán S.A. tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, ésta tendrá el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. Forestal Cholguán S.A. considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados Consolidados de Resultados Integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los Estados Financieros Consolidados para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los Estados Financieros Consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados Financieros Consolidados y la participación no controladora es reconocida en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera.

Las subsidiarias que son parte de los Estados Financieros Consolidados se presentan en Nota 11.

Las participaciones no controladoras de las subsidiarias en los resultados y en el patrimonio se presentan de forma separada en el Estado Consolidado de Resultados, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado Consolidado de Situación Financiera, respectivamente.

d) Segmentos

Forestal Cholguán S.A., ha definido su segmento de operación de acuerdo con 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 Arauco y el Gerente General, quienes son las máximas autoridades en la toma de decisiones y se apoyan en los Vicepresidentes de cada unidad de negocio (segmento).

Los segmentos de Arauco son celulosa y maderas, siendo la producción forestal de Forestal Cholguán S.A. parte del segmento celulosa.

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

Para efectos de la presentación de los Estados Financieros Consolidados, los activos y pasivos de las operaciones en moneda funcional distinta a la de Forestal Cholguán S.A. son traducidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio.

(iii) Transacciones en moneda extranjera

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 Consolidado de Resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio, como es el caso de los derivados de coberturas de flujos de efectivo.

f) 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.

g) Instrumentos FinancierosActivos financierosClasificación Inicial

Forestal Cholguán S.A. clasifica sus activos financieros en la categoría de 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 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 Consolidado de Resultados.

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.

h) 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.

i) Combinaciones de negocios

Forestal Cholguán S.A. utiliza el método de adquisición para registrar una combinación de negocios. Este método requiere identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, pasivos asumidos y cualquier interés no controlador en el negocio adquirido y reconocer y medir la plusvalía o ganancia de una compra ventajosa. Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos en una combinación de negocios se medirán por primera vez por sus valores razonables en la fecha de adquisición, con la excepción de:

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las ganancias y NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con NIIF 3 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

Los costos de las transacciones son contabilizados como gastos en el momento en que se incurren, con excepción de los costos de emisión de deuda o títulos de patrimonio los cuales se reconocen de acuerdo con NIC 32 y NIIF 9.

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el Estado Consolidado de Situación Financiera, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses no controladores y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de los intereses no controladores, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas se mide en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el ejercicio en que se producen en el Estado Consolidado de Resultados.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del ejercicio de reporte en que la combinación ocurre, Forestal Cholguán S.A. informa los importes provisionales de las partidas cuya contabilización está incompleta. Durante el periodo de medición de máximo un año, se ajustan esos importes provisionales (ver párrafos anteriores), o se reconocen los activos o pasivos adicionales que existían en la fecha de adquisición y que, de conocerse, habrían afectado los importes reconocidos en esa fecha, retrospectivamente.

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados en las empresas de origen. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra directamente en el Patrimonio, como un cargo o abono a Otras reservas.

j) Inversiones en asociadas

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

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

k) 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.

El monto a amortizar de un activo intangible con una vida útil finita es asignado sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comenzará cuando el activo esté disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la localización y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Derechos de agua, servidumbres de paso y otros

En este ítem se presentan derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran inicialmente a costo 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 existe algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

l) 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.

m) Activos biológicos

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.

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 Consolidado de Resultados, en el ítem Otros ingresos.

n) Impuestos a las ganancias

Las obligaciones por impuesto a las ganancias son reconocidas en los Estados Financieros Consolidados en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de estos 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.

o) 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 período.

p) Otros activos y pasivos no financieros

Los activos solo se reconocen cuando es probable que el beneficio económico asociado a la transacción fluya hacia la entidad, y su coste o valor pueda medirse de forma fiable.

Los pasivos no financieros se reconocen cuando existe una obligación jurídica o constructiva derivada de un evento pasado, es probable que se requiera un recurso económico para liquidarla, y que puede medirse de forma fiable.

q) 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.

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.

r) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, en relación con 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 2023, un reparto del 100% 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 por 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 100% de la utilidad líquida distributable y contra un menor Patrimonio en base al acuerdo anual de la Junta de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en los Estados Consolidados de Situación Financiera en la línea Otros pasivos no financieros, corrientes.

s) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipos y otros activos de largo plazo 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 periodo.

t) Recientes pronunciamientos contables

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2025.

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 21	Ausencia de convertibilidad Esta modificación afecta a una entidad que tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es convertible en otra moneda para un propósito específico a la fecha de medición.	1° de enero de 2025

Las enmiendas antes descritas, no han tenido impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados 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, enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 y NIIF 7	Clasificación y medición de instrumentos financieros Esta modificación aclara requisitos, orientación, agrega nuevas revelaciones para ciertos instrumentos financieros. Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza. Esta modificación aclara la aplicación y divulgación, permitiendo la contabilidad de cobertura para esta clase de contratos si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura.	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y revelación en estados financieros Con enfoque en actualizaciones del estado de resultados.	1° de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias que no son de interés público: Revelaciones Una subsidiaria elegible aplica los requisitos de otras NIIF, excepto los requisitos de divulgación reducidos de NIIF 19.	1° de enero de 2027
NIC 21	Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria Esta modificación especifica los procedimientos de Conversión para una entidad cuya moneda de presentación corresponde a una economía hiperinflacionaria.	1° de enero de 2027

Forestal Cholguán S.A. estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de Arauco en el periodo de su primera aplicación, excepto por la nueva norma NIIF 18 que modificará la actual presentación del Estado de Resultados cuyo impacto estamos evaluando.

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto del año anterior.

Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2025 no ha habido cambios en las metodologías de cálculo de las estimaciones contables respecto al periodo 2024.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS\$ 55.916 (MUS\$ 55.916 al 31 de diciembre de 2024).

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

	31-12-2025	31-12-2024
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	
Valor nominal de las acciones por clase de capital en acciones ordinarias	US\$ 0,1515 por acción	
Importe del capital en acciones por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	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	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

En el Estado Consolidado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos Pagados un monto de MUS\$ 17.308 al 31 de diciembre de 2025 (MUS\$ 12.747 al 31 de diciembre de 2024), de los cuales MUS\$ 16.989 (MUS\$ 12.507 al 31 de diciembre de 2024) corresponden al pago de dividendos a la controladora.

En cuadro adjunto se presenta los dividendos a distribuir y su correspondiente monto por acción, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 49
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	05-05-2025
Importe de dividendo	MUS\$ 17.215
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.020.081
Dividendo por acción	US\$ 0,046649109

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 48
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	09-05-2024
Importe de dividendo	MUS\$ 12.673
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.020.081
Dividendo por acción	US\$ 0,034341982

El dividendo definitivo que se paga cada año, desde 2023, corresponde al 100% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior.

Los MUS\$ 14.000 (MUS\$ 17.215 al 31 de diciembre de 2024) presentados en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio corresponden a los dividendos pagados y la provisión de dividendo mínimo registrada en el ejercicio 2024.

c) Descripción de los componentes de Reservas

El ítem patrimonial de Otras reservas está conformado por Reservas por diferencia de cambio en conversiones, 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 de los Estados Consolidados de Resultados

A continuación, se presentan los saldos de Costo de Ventas, Otros Ingresos, Gastos de administración, Otros gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Enero-Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Costo de Ventas		
Total Costo de Ventas	(15.952)	(27.779)
Madera	(14.275)	(25.190)
Depreciación	(81)	(75)
Costos Indirectos	(1.596)	(2.514)
Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	31.391	38.123
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 17)	20.544	29.511
Ingresos netos por indemnización seguros	-	3.157
Ingresos extracción de áridos	80	112
Servidumbre de paso	759	-
Utilidad por venta de activos	324	11
Utilidad en venta de subsidiarias y asociadas	-	3
Reverso provisiones (juicio y otros)	-	1.050
Utilidad por cesión de contratos	264	-
Otros resultados varios de operación	9.420	4.279
Gastos de Administración		
Total Gastos de Administración	(3.188)	(3.412)
Servicio de terceros	(2.551)	(2.732)
Auditoría externa	(22)	(14)
Dieta Directorio	(33)	(36)
Contribuciones Bienes Raíces, Patentes y Derechos Municipales	(565)	(616)
Otros Gastos de administración	(17)	(14)
Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(1.102)	(2.738)
Gastos planes de manejo	(21)	(53)
Servicios de investigaciones	(359)	(437)
Pérdida en venta de activos	(2)	(308)
Siniestros y mermas forestales	(646)	(220)
Multas, reajustes e intereses	(66)	(61)
Otros impuestos	-	(634)
Otros gastos	(8)	(1.025)
Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	2.599	3.302
Ingresos financieros por préstamos a sociedades relacionadas	2.599	3.302
Costos Financieros		
Total Costos Financieros	-	(1)
Gastos Bancarios	-	(1)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	46	(90)
Inversiones en asociadas	46	(90)

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene un saldo de inventarios de MUS\$ 609 por concepto de insumos (MUS\$ 3 al 31 de diciembre 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, se ha reconocido como costo de ventas de los inventarios MUS\$ 14.275 (MUS\$ 25.190 al 31 de diciembre de 2024).

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no hay inventarios entregados en garantía que informar.

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, pactos de retroventa y fondos mutuos. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Saldos en Bancos	-	1
Total	-	1

NOTA 6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

La tasa impositiva aplicable es de un 27% para el año 2025 y 2024.

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	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Diferencias por provisión de deterioro	17	17
Diferencias por intangibles	2	1
Otros	2.436	1.390
Total Activos por Impuestos Diferidos	2.455	1.408
Compensación por Pasivos por Impuesto Diferido	(2.455)	(1.408)
Total Activos por Impuestos Diferidos, netos	-	-

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	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Diferencias por propiedades, planta y equipo	2.650	2.681
Diferencias por activos biológicos	61.352	58.220
Diferencias por intangibles	111	111
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	64.113	61.012
Compensación por Activos por Impuesto Diferido	(2.455)	(1.408)
Total Pasivos por Impuestos Diferidos, netos	61.658	59.604

Conciliación del Activos y Pasivos por Impuesto Diferidos

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2025 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Saldo Final 31-12-2025 MUS\$
Diferencias por provisión de deterioro	17	-	17
Diferencias por intangibles	1	1	2
Otros	1.390	1.046	2.436
Total Activos por Impuestos Diferidos	1.408	1.047	2.455

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2025 MUS\$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Saldo Final 31-12-2025 MUS\$
Diferencias por propiedades, planta y equipo	2.681	(31)	2.650
Diferencias por activos biológicos	58.220	3.132	61.352
Diferencias por intangibles	111	-	111
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	61.012	3.101	64.113

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2024 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Saldo Final 31-12-2024 MUS\$
Diferencias por provisión de deterioro	17	-	17
Diferencias por intangibles	1	-	1
Otros	3	1.387	1.390
Total Activos por Impuestos Diferidos	21	1.387	1.408

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2024 MUS\$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Saldo Final 31-12-2024 MUS\$
Diferencias por propiedades, planta y equipo	2.699	(18)	2.681
Diferencias por activos biológicos	54.901	3.319	58.220
Diferencias por intangibles	166	(55)	111
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	57.766	3.246	61.012

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2025		31-12-2024	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	2.455	-	1.408	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	64.113	-	61.012
Total	2.455	64.113	1.408	61.012

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	1.047	1.387
Pasivos por impuestos diferidos	(3.101)	(3.246)
Total	(2.054)	(1.859)

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	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	(5.268)	(6.295)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	29	4
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(5.239)	(6.291)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(2.054)	(1.859)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(2.054)	(1.859)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(7.293)	(8.150)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias de la Sociedad proviene solo 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	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
	27%	27%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(7.334)	(8.178)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	13	62
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(1)	(38)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	29	4
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	41	28
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(7.293)	(8.150)

Pasivos por Impuestos Corrientes

La apertura de pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	5.269	6.295
Pagos provisionales mensuales y otros impuestos por recuperar	(3.684)	(6.228)
Total	1.585	67

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Obras en curso	66	175
Terrenos	41.966	42.219
Edificios	742	751
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	5
Total Neto	42.779	43.150
Obras en curso	66	175
Terrenos	41.966	42.219
Edificios	4.222	4.150
Plantas y Equipos	142	142
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	106
Vehículos de Motor	30	30
Total Bruto	46.533	46.822
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(3.480)	(3.399)
Plantas y Equipos	(142)	(142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(102)	(101)
Vehículos de Motor	(30)	(30)
Total	(3.754)	(3.672)

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos entregados en Garantía

A la fecha no existen activos significativos entregados en garantía en estos Estados Financieros Consolidados.

Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Plantas y Equipos

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	117	212

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2025	175	42.219	751	5	43.150
Cambios					
Adiciones	117	-	1.923	-	2.040
Desapropiaciones	-	(5)	-	-	(5)
Retiros	-	(402)	(1.923)	-	(2.325)
Gasto por depreciación	-	-	(81)	-	(81)
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(226)	154	72	-	-
Total cambios	(109)	(253)	(9)	-	(371)
Saldo Final 31-12-2025	66	41.966	742	5	42.779

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2024	63	42.342	726	5	43.136
Cambios					
Adiciones	212	-	-	-	212
Retiros	-	(123)	-	-	(123)
Gasto por depreciación	-	-	(75)	-	(75)
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(100)	-	100	-	-
Total cambios	112	(123)	25	-	14
Saldo Final 31-12-2024	175	42.219	751	5	43.150

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2025 es de MUS\$ 81 (MUS\$ 75 al 31 de diciembre de 2024) la cual forma parte del Costo de Ventas en el Estado Consolidado de Resultados.

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 estas son para la clase de activo Edificios, una vida útil promedio de 58 años y para las 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 2025 y 2024 es:

	Enero-Diciembre	
	2025	2024
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	13.583	22.727
Prestación de Servicios	54	81
Total	13.637	22.808

NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Con motivo de la suscripción de un contrato de servicios de administración con Forestal Arauco 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 2025 y 2024, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

31 de Diciembre de 2025	Dólares estadounidenses MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Otros activos no financieros corrientes	649	231	-	880
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	529	-	529
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	63.571	-	-	63.571
Inventarios	609	-	-	609
Activos biológicos corrientes	10.808	-	-	10.808
Total Activos Corrientes	75.637	760	-	76.397
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	77	-	-	77
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	416	-	-	416
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.305	-	-	3.305
Propiedades, planta y equipo	42.779	-	-	42.779
Activos biológicos no corrientes	257.321	-	-	257.321
Total Activos No Corrientes	303.898	-	-	303.898
Total de Activos	379.535	760	-	380.295

31 de Diciembre de 2025	Dólares estadounidenses MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	166	984	107	1.257
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	311	-	-	311
Pasivos por impuestos corrientes	1.585	-	-	1.585
Otros pasivos no financieros corrientes	15.864	185	-	16.049
Total Pasivos Corrientes	17.926	1.169	107	19.202
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8.716	-	-	8.716
Pasivo por impuestos diferidos	61.658	-	-	61.658
Total Pasivos No Corrientes	70.374	-	-	70.374
Total de Pasivos	88.300	1.169	107	89.576

31 de Diciembre de 2024	Dólares estadounidenses MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	-	-	1
Otros activos no financieros corrientes	837	-	-	837
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	258	-	258
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	67.955	-	-	67.955
Inventarios	3	-	-	3
Activos biológicos corrientes	15.368	-	-	15.368
Total Activos Corrientes	84.164	258	-	84.422
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	77	-	-	77
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	329	-	-	329
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.427	-	-	3.427
Propiedades, planta y equipo	43.150	-	-	43.150
Activos biológicos no corrientes	239.980	-	-	239.980
Total Activos No Corrientes	286.963	-	-	286.963
Total de Activos	371.127	258	-	371.385

31 de Diciembre de 2024	Dólares estadounidenses MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	277	2.163	81	2.521
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	176	-	189
Pasivos por impuestos corrientes	67	-	-	67
Otros pasivos no financieros corrientes	19.005	221	-	19.226
Total Pasivos Corrientes	19.362	2.560	81	22.003
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	4.971	-	-	4.971
Pasivo por impuestos diferidos	59.604	-	-	59.604
Total Pasivos No Corrientes	64.575	-	-	64.575
Total de Pasivos	83.937	2.560	81	86.578

	31-12-2025			31-12-2024		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos Corrientes	17.617	1.585	19.202	21.936	67	22.003
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.257	-	1.257	2.521	-	2.521
Dólares estadounidenses	166	-	166	277	-	277
Pesos Chilenos	984	-	984	2.163	-	2.163
U.F.	107	-	107	81	-	81
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	311	-	311	189	-	189
Dólares estadounidenses	311	-	311	13	-	13
Pesos Chilenos	-	-	-	176	-	176
Pasivos por impuestos Corrientes	-	1.585	1.585	-	67	67
Dólares estadounidenses	-	1.585	1.585	-	67	67
Otros pasivos no financieros corrientes	16.049	-	16.049	19.226	-	19.226
Dólares estadounidenses	15.864	-	15.864	19.005	-	19.005
Pesos Chilenos	185	-	185	221	-	221

	31-12-2025				31-12-2024			
	De 13 Meses a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	612	612	69.150	70.374	353	353	63.869	64.575
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	612	612	7.492	8.716	353	353	4.265	4.971
Dólares estadounidenses	612	612	7.492	8.716	353	353	4.265	4.971
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	61.658	61.658	-	-	59.604	59.604
Dólares estadounidenses	-	-	61.658	61.658	-	-	59.604	59.604

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero - Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados excepto para instrumentos financieros medidos a Valor Razonable a través de Resultados	267	75
Reserva de diferencias de cambio en conversiones	49	(55)

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.

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2025			% de Participación 31-12-2024		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
77.630.621-5	Agrícola Ranquillón SpA	Chile	Dólar estadounidense	100,00000	-	100,00000	100,00000	-	100,00000
77.630.626-6	Agrícola Siberia SpA	Chile	Dólar estadounidense	100,00000	-	100,00000	100,00000	-	100,00000

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 este ha recibido los siguientes pagos de la Sociedad:

	Enero - Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Remuneraciones del Directorio	33	36
Total	33	36

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

Las transacciones realizadas con partes relacionadas tienen por objeto contribuir al interés social, se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplen con los requisitos y procedimientos que se señalan en la ley.

Partes Relacionadas por Cobrar, Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	59.671	66.540
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	3.900	1.415
Total						63.571	67.955

Partes Relacionadas por Pagar, Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Agrícola Fresno SpA.	77.470.229-6	Negocio Conjunto de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	306	176
Investigaciones Forestales Bioforest SpA	79.990.550-7	Asociada de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	3	13
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Asociada de la controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	2	-
Total						311	189

Partes Relacionadas por Pagar, No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Agrícola Fresno SpA.	77.470.229-6	Negocio Conjunto de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	31-12-2054	8.716	4.971
Total						8.716	4.971

Transacciones entre Partes Relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Ss. Administrativos	2.430	2.371
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Plantas, semillas y otros	712	815
Investigaciones Forestales Bioforest SpA.	79.990.550-7	Asociada de la controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Convenios tecnológicos	384	427
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Ss. Administrativos	81	335
Forestal Mininco SpA.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras Compras	-	65
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	36	26
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Control de Plagas	23	13

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Maderas, Rollizos y otras maderas forestales	13.583	22.727
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Intereses	2.599	3.302
Entel PCS telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Accionista común de la Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	-	33

NOTA 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Con fecha 15 de mayo de 2024 se produjo el traspaso de la totalidad de las acciones y derechos sociales que Forestal Cholguán S.A. tenía sobre Agrícola Trupán SpA a Maderas Arauco S.A. (Asociada de la Controladora). La venta fue por un monto de MUS\$ 113 equivalente a 113.267 acciones.

NOTA 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las inversiones son las siguientes:

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos chilenos	
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%	
	31-12-2025	31-12-2024
Inversión en Asociada	MUS\$ 393	MUS\$ 310

Nombre de Asociada	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos chilenos	
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%	
	31-12-2025	31-12-2024
Inversión en Asociada	MUS\$ 23	MUS\$ 19

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-12-2025	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes de asociadas	7.907	263	8.170
Activos no corrientes de asociadas	5.068	255	5.323
Total activos de Asociadas	12.975	518	13.493
Pasivos corrientes de asociadas	6.770	67	6.837
Pasivos no corrientes de asociadas	4.241	12	4.253
Patrimonio	1.964	439	2.403
Total pasivos y patrimonio de asociadas	12.975	518	13.493
31-12-2025			
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	6.190	751	6.941
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(5.971)	(710)	(6.681)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	219	41	260
Otro Resultado Integral	-	-	-
Resultado Integral Total	219	41	260
Dividendos Recibidos	-	-	-

31-12-2024	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes de asociadas	4.616	256	4.872
Activos no corrientes de asociadas	2.465	222	2.687
Total activos de Asociadas	7.081	478	7.559
Pasivos corrientes de asociadas	3.838	105	3.943
Pasivos no corrientes de asociadas	1.693	10	1.703
Patrimonio	1.550	363	1.913
Total pasivos y patrimonio de asociadas	7.081	478	7.559
31-12-2024			
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	5.158	652	5.810
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(5.614)	(611)	(6.225)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(456)	41	(415)
Otro Resultado Integral	-	-	-
Resultado Integral Total	(456)	41	(415)
Dividendos Recibidos	-	-	-

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	329	470
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	46	(90)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	49	(54)
Otros incrementos (decrementos)	(8)	3
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	87	(141)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	416	329

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Inversiones en Asociadas	416	329
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	416	329

NOTA 14. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**Información a revelar sobre deterioro de valor de activos por unidad generadora de efectivo**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no presenta provisión de deterioro de Propiedades, Plantas y Equipos.

NOTA 15. 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 16. ACTIVOS INTANGIBLES

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 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	350	350
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	-	-
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N°33.071, comuna Yungay	1.571	1.571
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N°205-05, comuna Yumbel	-	123
Canal Colicheo	350	350
Canal Duqueco Alto, perfeccionado en causa rol N°212-95, comuna Santa Bárbara	205	205
Total Derechos de agua activados	3.184	3.307
Servidumbre de paso	121	120
Total Servidumbre de paso	121	120
Total Intangibles	3.305	3.427

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

Movimiento Intangibles	31-12-2025		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre de paso MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial	3.307	120	3.427
Cambios			
Desapropiaciones o retiros	(123)	-	(123)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	1	1
Cambios, Total	(123)	1	(122)
Saldo Final	3.184	121	3.305

Movimiento Intangibles	31-12-2024		
	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre de paso MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial	3.493	120	3.613
Cambios			
Desapropiaciones o retiros	(73)	-	(73)
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria	(113)	-	(113)
Cambios, Total	(186)	-	(186)
Saldo Final	3.307	120	3.427

NOTA 17. 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 57 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 18 mil hectáreas a bosques nativos, 7 mil hectáreas a otros usos y 2 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2025, el volumen producido de rollizos fue de 675.773 m³ssc (812.859 m³ssc al 31 de diciembre de 2024). 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.

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 línea Otros Ingresos por función, en Ingreso valor justo bosques y plantaciones al 31 de diciembre de 2025 por MUS\$ 20.544 (MUS\$ 29.511 al 31 de diciembre de 2024). 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 2025 es de MUS\$ 12.169 (MUS\$ 21.945 al 31 de diciembre de 2024).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas del Grupo Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es de un 6,6%, en 2025 (6,4% en 2024).
- 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	(15.679)
	-0,5	16.919
Márgenes (%)	10	34.510
	-10	(34.510)

Los datos de entrada no observables significativos utilizados en la medición del valor razonable de activos biológicos son tasas de descuento y márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los incrementos (disminuciones) en cualquiera de estos datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable menor o mayor.

La ganancia (pérdida) de cambios en el valor razonable menos costos estimados en el punto de venta de los activos biológicos se registra en el Estado Consolidado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos, respectivamente.

Las plantaciones forestales clasificadas como activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que se espera 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, permiten disminuir los riesgos asociados a dichos siniestros.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

Activos Biológicos entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2025, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con titularidad restringida y subvenciones

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, 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 Consolidados la presentación de los activos biológicos en corriente y no corriente es como sigue:

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Corriente	10.808	15.368
No Corriente	257.321	239.980
Total	268.129	255.348

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2025		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio al 1 de enero	15.368	239.980	255.348
Cambios en Costo Real Incurrido	1.762	2.975	4.737
Adiciones mediante adquisición	-	7.122	7.122
Disminuciones a través de ventas	-	(2)	(2)
Disminuciones debidas a cosecha	(2.069)	-	(2.069)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(314)	(314)
Trasposos desde el no corriente al corriente	3.831	(3.831)	-
Cambios en Valor Razonable	(6.322)	14.366	8.044
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	-	20.544	20.544
Disminuciones debidas a cosecha	(12.169)	-	(12.169)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(331)	(331)
Trasposos desde el no corriente al corriente	5.847	(5.847)	-
Total Cambios	(4.560)	17.341	12.781
Saldo Final	10.808	257.321	268.129

Movimiento	31-12-2024		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio al 1 de enero	10.739	232.105	242.844
Cambios en Costo Real Incurrido	731	5.280	6.011
Adiciones mediante adquisición	-	8.664	8.664
Disminuciones a través de ventas	-	(898)	(898)
Disminuciones debidas a cosecha	(3.231)	-	(3.231)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	1.476	1.476
Trasposos desde el no corriente al corriente	3.962	(3.962)	-
Cambios en Valor Razonable	3.898	2.595	6.493
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	-	29.511	29.511
Disminuciones a través de ventas	-	(427)	(427)
Disminuciones debidas a cosecha	(21.945)	-	(21.945)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(646)	(646)
Trasposos desde el no corriente al corriente	25.843	(25.843)	-
Total Cambios	4.629	7.875	12.504
Saldo Final	15.368	239.980	255.348

NOTA 18. MEDIO AMBIENTE

Gestión en medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Forestal Cholguán S.A. no ha efectuado desembolsos relacionados con el medio ambiente.

NOTA 19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se presentan en la siguiente tabla.

	31-12-2025		31-12-2024	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores Comerciales	529	-	258	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	529	-	258	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	63.571	-	67.955	-
Total Activos Financieros	64.100	-	68.213	-
Acreeedores Comerciales	796	-	2.014	-
Otras Cuentas por pagar	461	-	507	-
Total Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.257	-	2.521	-
Total Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	311	8.716	189	4.971
Total Pasivos Financieros	1.568	8.716	2.710	4.971

19.2. 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).

19.3. 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.

19.4. 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.

19.5. 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.

19.6. 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 2025 y 2024, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$ 1.257 y MUS\$ 2.521, respectivamente. También se incluyen Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes por montos de MUS\$ 311 y MUS\$ 189, respectivamente, y Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes por de MUS\$ 8.716 y MUS\$ 4.971, respectivamente.

19.7. Información a Revelar sobre Capital

19.7.1. 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.

19.7.2. 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.

19.7.3. 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 2025 y 2024 es de MUS\$ 290.719 y MUS\$ 284.807 respectivamente.

19.8. 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.

19.8.1. 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.

	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Deudores Comerciales	529	258
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	529	258

Estas cifras no son relevantes en el contexto de estos Estados Financieros Consolidados, 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 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 2025 y 2024.

19.8.2. 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.

19.8.3. 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 realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el patrimonio y resultado neto.

19.8.4. 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 20. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros, Corrientes	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	650	837
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	230	-
Total	880	837

Activos No Financieros, No Corrientes	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Otros activos no financieros, no corrientes	77	77
Total	77	77

Pasivos No Financieros, Corrientes	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Provisión dividendo mínimo	15.864	19.005
Otros impuestos por pagar	-	62
Otros pasivos no financieros, corrientes	185	159
Total	16.049	19.226

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 2025 y 2024, correspondiente al 100% de la Utilidad líquida distribuible del ejercicio:

	Enero - Diciembre	
	2025 MUS\$	2024 MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora	19.871	22.138
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No realizados	(20.543)	(29.510)
Realizados	12.500	22.766
Impuestos diferidos	2.172	1.821
Total ajustes	(5.871)	(4.924)
Utilidad líquida distribuible	14.000	17.215

NOTA 22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

- 1) La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 612 del 20 de marzo de 2026.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que informar.