

arauco

CHOLGUAN



INDICE

	Página
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	1
Individualización de la Sociedad	
Documentos Constitutivos	
Direcciones y contactos	
DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS	3
Información histórica de la sociedad	
Sector industrial	
Propiedades e Instalaciones	
Factores de Riesgo	
Planes de Inversión	
PROPIEDAD Y ACCIONES	6
Propiedad	
Acciones, características y derechos	
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	11
Descripción de la Organización	
Directorio	
Ejecutivos Principales	
Personal	
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	15
Medio Ambiente, Seguridad y Manejo Sustentable	
Seguros	
Contratos	
Proveedores y Clientes	
Administración	
Producción	
Mercados y Ventas	
Forestación y Reforestación	
Manejo y Silvicultura	
Actividades de Investigación y Desarrollo	
Protección Forestal	
Políticas de Inversión y Financiamiento	
Información Financiera Seleccionada	
ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	23
HECHOS RELEVANTES	26
COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS	29



UTILIDAD DISTRIBUIBLE	29
INFORMES FINANCIEROS	30
Informe de los Auditores Independientes	
Estado de Situación Financiera Clasificado	
Estado de Resultados por Función	
Estado de Resultados Integral	
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	
Estado de Flujos de Efectivo – Método Directo	
Informaciones Explicativas a Revelar (Notas)	
Análisis Razonado de los Estados Financieros	
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE ASOCIADAS	90
Servicios Corporativos Sercor S.A.	
Consortio de Protección Fitosanitaria Forestales S.A.	
(ex - Controladora de Plagas Forestales S.A.)	
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	95



SEÑORES ACCIONISTAS:

Tenemos el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A. correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2017.



1. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Individualización de la Sociedad

Razón social:	Forestal Cholguán S.A.
R.U.T.:	93.838.000-7
Domicilio Legal:	Av.El Golf 150, piso 14 Las Condes - Santiago
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción registro de valores:	Registro de Valores N°0030 Rol N° 3838
Bolsa de valores:	Cholguán – Fono Bolsa: 334

Documentos Constitutivos

Forestal Cholguán S.A. fue constituida mediante escritura pública del 29 de noviembre de 1978, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Víctor Bianchi Pacheco, suplente del titular don 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, Superintendencia de Valores y Seguros

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.

Por escritura pública de fecha 12 de mayo de 2000 otorgada ante el Notario de Santiago, don Iván Torrealba Acevedo, que redujo el Acta de Sesión N°250 del Directorio de la Sociedad, la empresa Forestal Arauco S.A (ex-Forestal Celco S.A.) celebró un contrato de administración con Forestal Cholguán S.A., facilitando así su gestión operativa y administrativa.



Direcciones y contactos

Las direcciones de su domicilio legal y sus oficinas son:

Domicilio Legal:	Avda. El Golf N°150, piso 14 Las Condes – Santiago Teléfono 02-2461720
Casa Matriz:	Schepeler N° 515, Constitución. Región del Maule Casilla 215 Teléfono 71-200900 Fax 71-671903
Departamento de Acciones:	Avda. El Golf N°140, Piso 1 Las Condes – Santiago Teléfono 02-23646782 - 02-23646783 Fax 02-23646781 Correo electrónico: acciones@sercor.cl
Página Web:	www.forestalcholguan.cl
Persona encargada de dar respuesta a los accionistas e inversionistas:	Sr. Claudio Sanzana Fritz csanzana@arauco.cl Tel. 41-2167172



2. DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS

a) Información histórica de la Sociedad

A contar de enero de 1979, Forestal Cholguán S.A. inició sus actividades haciéndose cargo de todos los activos y pasivos de la sociedad Maderas Prensadas Cholguán S.A. que estaban relacionados con la actividad forestal. Como consecuencia de esta división, se distribuyeron libres de pagos entre los accionistas de Maderas Prensadas Cholguán S.A., las acciones de Forestal Cholguán S.A.

Entre los activos de los que se hizo cargo Forestal Cholguán S.A. se encontraba la casi totalidad de las acciones de Forestal Siberia S.A. Durante 1979, Forestal Cholguán S.A. adquirió el saldo de las acciones de Forestal Siberia S.A. que se encontraban en poder de terceros, procediéndose, de esta forma, a la liquidación legal de dicha sociedad e incorporando a su patrimonio todos los activos y pasivos; los primeros, constituidos principalmente por predios con plantaciones forestales.

De esta manera, Forestal Cholguán S.A. al inicio de sus actividades, tenía bajo su propiedad un total de 11.059 hectáreas de terrenos de aptitud forestal, con una superficie de 9.114 hectáreas de pino radiata.

A partir de abril del año 2000, Forestal Arauco S.A. (ex – Forestal Celco S.A.) suscribió un convenio de administración con Forestal Cholguán S.A., trasladándose la casa matriz de esta última a la ciudad de Constitución, facilitando así su gestión operativa y administrativa. Para Forestal Arauco S.A. este convenio ha significado incorporar la administración de 88.088 hectáreas de terrenos, que cuentan con plantaciones, principalmente de Pino Radiata.

Con fecha 14 de noviembre del 2000, en Junta Extraordinaria de Accionistas, cuya acta se redujo a escritura pública el 30 de noviembre del 2000 ante el Notario Público de Santiago Sr. Iván Torrealba Acevedo, se acordó la fusión por incorporación de Maderas Prensadas Cholguán S.A. a Forestal Cholguán S.A., absorbiendo esta última a la primera, adquiriendo todos sus derechos y obligaciones, debiendo considerarse para todos los efectos legales que Forestal Cholguán S.A. es la sucesora y continuadora legal de Maderas Prensadas Cholguán S.A. Con motivo de la fusión se incorporaron a Forestal Cholguán S.A. la totalidad de los accionistas y patrimonio de Maderas Prensadas Cholguán S.A., sociedad esta última que a la fecha de materialización de la fusión quedó disuelta y liquidada.

Objeto de la Sociedad

De conformidad con los Estatutos Sociales vigentes, el objeto de la Sociedad es:

- 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.

b) Sector industrial

El negocio principal de la Sociedad, la actividad forestal, cuenta con un marco general normativo establecido principalmente por la Ley N° 4.363 de Bosques, el Decreto Ley N° 701 de 1974 sobre Fomento Forestal, el Decreto Supremo N°259 Reglamento técnico del DL 701, la Ley N° 20.283 sobre Recuperación del Bosque Nativo y Fomento Forestal y la Ley N° 19.300 de Bases del Medio Ambiente.

c) Propiedades e instalaciones

Activos de la Operación

Los activos más importantes de propiedad de la Empresa corresponden a terrenos y plantaciones forestales que se han constituido sobre dichos suelos, dentro de los cuales se destacan:

Predio	Superficie (has.)	Inscripción	Año	Conservador
Canteras Forestales	14.186*	N° 798, fojas 949	1979	Los Ángeles
Las Cruces	4.612	N° 264, fojas 243 Vta.	1988	Yungay
El Sauce	4.256	N° 1.474, fojas 1.479 Vta.	1994	Chillán
Los Queñes Sur	2.170	N° 1.475, fojas 1.499	1994	Chillán
El Puma (San Miguel y San Miguel HIJ 1)	2.050	N° 1.481, fojas 1.521 y N° 1.499 vta. 1.476	1994	Chillán

*Superficie según títulos

Al 31 de diciembre del 2017, la Sociedad posee una superficie de plantaciones de 57.052 hectáreas, principalmente de Pino Radiata, distribuidas en 88.145 hectáreas de terrenos.

Debido al contrato que la Sociedad mantiene con Forestal Arauco S.A. (ex-Forestal Celco S.A.) para desarrollar sus operaciones, no se cuenta con equipos, maquinarias e instalaciones significativas dentro de sus activos.



Utilización de la Superficie

Utilización de la Superficie	Hectáreas
Con plantaciones de pino radiata	51.367
Con plantaciones de eucaliptos	5.560
con plantaciones de otras especies	125
Subtotal Plantaciones	57.052
Con bosque nativo de protección	13.415
Subtotal Bosque Nativo	13.415
Subtotal Bosque y Plantaciones	70.467
Superficie por forestar y reforestar	6.199
Otros Usos	11.479
Total	88.145

Renovación Recursos Naturales

La actividad principal de la sociedad es la plantación, mantención y posterior cosecha de recursos forestales renovables. La política más importante que aplica, para la renovación de los recursos naturales extraídos, es el desarrollo de su programa de plantaciones forestales, que cada temporada, permite mantener un equilibrio entre las hectáreas cosechadas de bosques y las nuevas hectáreas plantadas.

Otros Activos

Forestal Cholguán S.A. tiene participación como Inversión en Empresas Relacionadas en Consorcio de Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (ex Controladora de Plagas Forestales S.A.) y Servicios Corporativos Sercor S.A., de un 5.32% y un 20%, respectivamente.

d) Factores de Riesgo

Los riesgos más importantes ligados a los recursos forestales, básicamente son los incendios, las plagas, enfermedades forestales y los efectos climáticos.

Durante el año 2017, se mantuvo una fuerte labor en prevención, detección y combate de incendios forestales para hacer frente a los siniestros que amenazaron y afectaron a los predios de la Empresa.

Las plagas y enfermedades forestales son otro ámbito importante de riesgos. Se cuenta con personal técnico capacitado para llevar a cabo adecuados programas de prospección, detección y control de insectos y hongos; apoyado de una asesoría permanente, y en coordinación con otras empresas e instituciones del sector.

No obstante estos programas, la Sociedad dedica importantes recursos financieros para la contratación de pólizas de seguros, destinadas a cubrir los riesgos asociados a los incendios forestales y disminuir las eventuales pérdidas patrimoniales como consecuencia de siniestros catastróficos.



e) Planes de Inversión

Los planes de inversión de la Sociedad están enfocados al manejo silvícola y la mantención y protección de su patrimonio forestal, el cual alcanza una superficie de 88.145 hectáreas, de las cuales 57.052 hectáreas corresponden a bosques y plantaciones.

Anualmente, se contempla el establecimiento de nuevas plantaciones de pino y eucalipto, en reposición de la superficie cosechada. Asimismo, la Sociedad también efectúa nuevas plantaciones de pino y eucalipto en terrenos propios antes no forestados.

3. PROPIEDAD Y ACCIONES

a) Propiedad

Situación de control

El controlador de Forestal Cholguán S.A. es Forestal Arauco S.A. (ex-Forestal Celco S.A.) con 98,53% de participación accionaria. Los accionistas de Forestal Arauco S.A., RUT 85.805.200-9, son las siguientes personas jurídicas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, con un 99,948391% y Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000- 9, con el 0,051609% restante.

Por su parte, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT 90.690.000-9, que es dueña del 99,978048% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT 96.556.310-5, que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. Por su parte, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Se deja constancia también que algunos de los controladores finales recién nombrados tienen participaciones directas en Empresas Copec S.A., las que se indican a continuación: don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,00187% de las acciones de Empresas Copec S.A. y doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,00019% de las acciones de Empresas Copec S.A.

Como se dijo, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones, que son los ya nombrados María Nosedá Zambra, RUT 1.601.840-6, Roberto Angelini Rossi, RUT 5.625.652-0, y Patricia Angelini Rossi, RUT 5.765.170-9. Dicho control lo ejercen como sigue:

- a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:
 - a.1) don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 0,21127% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
 - a.2) doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 0,22528% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 0,43655%.



b) Acciones en AntarChile S.A. de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales:

b.1) Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A. del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A. Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, según el siguiente detalle:

- 1) Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,94402%.
- 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 12,71222% e indirectamente 16,99231% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 3) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 10,60649% e indirectamente 13,69932% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales;
- 4) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,35703% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.
- 5) Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-9 que es propietaria del 14,79393% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,00014% de los derechos sociales; y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2 y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,33329% de los derechos sociales cada uno.

b.2) Por otra parte, la ya citada Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT N°76.061.995-7, sociedad controlada estatutariamente por don Roberto Angelini Rossi, es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.;

b.3) Finalmente, la también citada, Inversiones Senda Blanca Limitada, sociedad controlada estatutariamente por doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,01423%, en forma directa e indirecta.

Finalmente, se deja constancia que la ya nombrada Inversiones Angelini y Compañía Limitada es propietaria directa del 0,15075% de las acciones de Empresas Copec S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A., del 0,04934% de las acciones de la recién mencionada Empresas Copec S.A.

Los controladores finales de Forestal Cholguán S.A. ya individualizados, no tienen un acuerdo de actuación conjunta en lo que a ésta última se refiere.



Identificación de 12 mayores accionistas

De acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación, se identifican los 12 mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre del 2017.

Nombre Accionistas	Cantidad Acciones	Porcentaje de Participación
1 Forestal Arauco S.A.	363.778.073	98,53%
2 Banco de Chile por cuenta de terceros CA	457.237	0,12%
3 Forestal Cholguán S.A.	148.314	0,04%
4 Del Corral Dávila Rosa E.	98.253	0,03%
5 Prieto Matte José Joaquín	55.377	0,01%
6 Sturla Solari Luis Suc.	44.098	0,01%
7 Viñambres Vargas Avelina	43.531	0,01%
8 Plass Gerstmann Hans Guntrer	43.131	0,01%
9 Barraca Gran Avenida Sociedad Limitada.	30.620	0,01%
10 Altuna urrutia Juan Suc.	30.433	0,01%
11 Fueyo Fernández Joaquín Sucesión	30.155	0,01%
12 Banchile Corredores de Bolsa S.A.	28.708	0,01%
Total Acciones 12 Accionistas Mayoritarios	364.787.930	98,80%
Total Acciones Emitidas	369.190.350	

Accionistas

El número de accionistas de Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2017 es de 2.587.



b) Acciones, sus características y derechos

Política de Dividendos

El propósito del Directorio para los próximos ejercicios es mantener una política de otorgar como dividendo a sus accionistas el 40% de las utilidades líquidas distribuibles. Sin perjuicio de lo anterior, el Directorio se reserva la facultad de estudiar modificaciones a la política anteriormente señalada.

Información Estadística

Dividendos

En mayo del 2017, la Sociedad pagó el dividendo N°40 de US\$ 0,030040868 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, lo que representó un total de US\$ 11.090.798,51 (cifras en valores nominales).

Los dividendos por acción repartidos los últimos tres años, con cargo a las utilidades de los ejercicios que se indican, han sido los siguientes:

Dividendo pagado en 2016, con cargo a las utilidades del año 2015: US\$ 0,036927796

Dividendo pagado en 2015, con cargo a las utilidades del año 2014: US\$ 0,021421616

Dividendo pagado en 2014, con cargo a las utilidades del año 2013: US\$ 0,019662731

Transacciones en Bolsas

La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, en la Bolsa Electrónica de Chile y en la Bolsa de Valores de Valparaíso. De acuerdo a la información bursátil, en los últimos tres años las transacciones de acciones de la Sociedad fueron:

Período	N° Acciones Transadas	Monto Total Transado M\$	Precio Promedio \$	Monto Total Transado MUS\$	Precio Promedio US\$
2015					
Enero - Marzo	914.666	364.037	398,00	583,075	0,64
Abril - Junio	117.952	46.945	398,00	76,032	0,64
Julio - Septiembre	19.867	7.907	398,00	11,685	0,59
Octubre - Diciembre	26.108	10.391	398,00	14,890	0,57
2016					
Enero - Marzo	80.977	32.229	398,00	45,864	0,57
Abril - Junio	30.597	11.915	389,43	17,584	0,57
Julio - Septiembre	163	64	392,48	0,097	0,59
Octubre - Diciembre	18	7	373,33	0,010	0,56
2017					
Enero - Marzo	9.792	3.656	373,34	5,580	0,57
Abril - Junio	5.265	2.053	383,69	3,091	0,58
Julio - Septiembre	7.187	2.860	398,00	4,450	0,62
Octubre - Diciembre	9.704	3.862	398,00	6,093	0,63



c) Responsabilidad social y desarrollo sostenible

Diversidad en el directorio

Diversidad	(N° de personas)
Directorio	
Género	
Masculino	4
Femenino	1
Nacionalidad	
Chilena	5
Extranjera	0
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	1
Entre 51 y 60 años	1
Entre 61 y 70 años	3
Superior a 70 años	0
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 años	1
Más de 6 y menos de 9 años	0
Entre 9 y 12 años	1
Más de 12 años	1

En cuanto a la diversidad de la gerencia general, a la diversidad en la organización y a la brecha salarial por género, cabe mencionar que Forestal Cholguán S.A., no tiene trabajadores, dado que, como ya se ha indicado en el capítulo sobre administración y personal de esta memoria, la administración operativa de la Sociedad se realiza a partir de abril del 2000, a través de Forestal Arauco S.A.

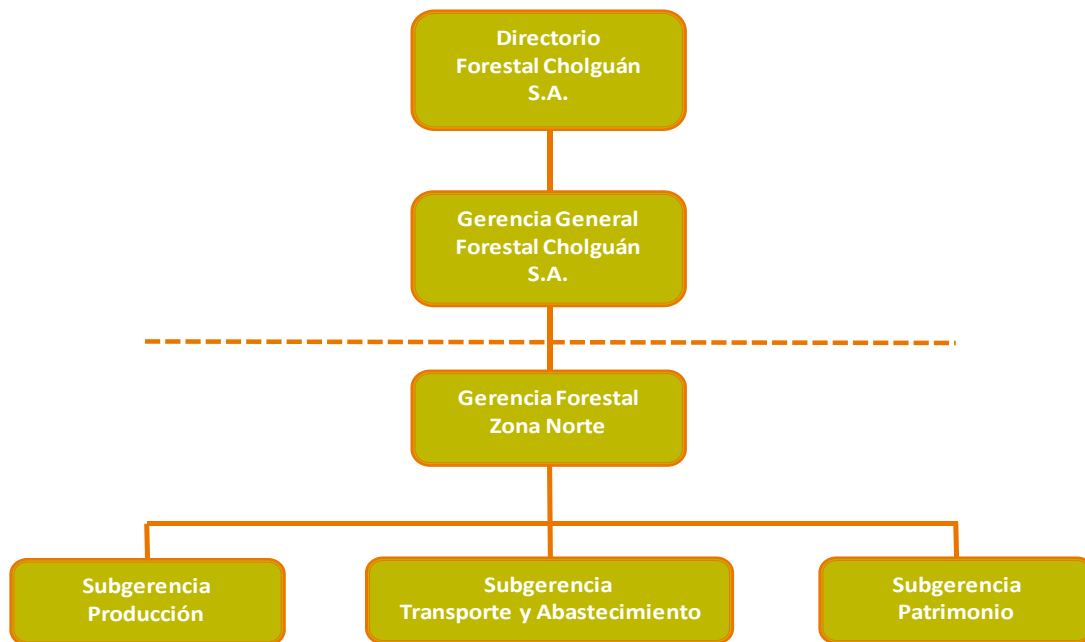


4. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Descripción de la Organización

Es importante señalar que, a partir de abril del 2000, la Sociedad ha encargado la administración de su patrimonio forestal a Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.), realizándose a través de esta última el establecimiento, manejo y mantención de sus plantaciones, como así también los procesos productivos de cosecha y raleos de sus predios.

Por lo anterior la administración interna de la Sociedad es realizada por Forestal Arauco S.A., usando parte de su organización, estructura y personal, la que se describe en el siguiente cuadro:



El Comité de Directores dejó de funcionar el 1º de enero de 2010 en virtud del inicio de la vigencia de la Ley de Gobiernos Corporativos que modificó la Ley de Sociedades Anónimas a este respecto.

Directorio

El Directorio de la Sociedad está compuesto por 5 miembros titulares. Los estatutos de la Sociedad no contemplan la existencia de miembros suplentes. De acuerdo a los estatutos, los directores duran 3 años en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente.



Los actuales miembros del Directorio son:

Presidente: Álvaro Saavedra Flórez
Ingeniero Civil
RUT: 6.389.110-K
Fue nombrado como director el 1º de septiembre de 2002.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.
Fue nombrado como presidente el 10 de octubre de 2017.

Vice Presidente: Camila Merino Catalán
Ingeniero Civil
RUT: 10.617.441-5
Fue nombrada como directora y Vice Presidente el 10 de octubre de 2017.

Directores: Jorge Garnham Mezzano
Ingeniero Civil
RUT: 6.375.136-7
Fue nombrado como director el 21 de abril de 2015.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Jorge Serón Ferré
Ingeniero Forestal
RUT: 6.224.026-1
Fue nombrado como director el 21 de agosto de 2014.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Róbinson Tajmuchi Vásquez
Contador Auditor
RUT: 7.527.701-6
Fue nombrado como director el 22 de septiembre de 2008.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Durante los últimos 2 años fueron también miembros del Directorio:

Ex director y presidente: Cristián Infante Bilbao
Ingeniero Civil
RUT: 10.316.500-8
Fecha de cesación en el cargo: 10 de octubre de 2017.

Ex directores: Eduardo Zañartu Bezanilla
Ingeniero Forestal
RUT: 3.683.450-1
Fecha de cesación en el cargo: 21 de abril de 2015.



Remuneración del Directorio

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del 2017, se pagó a quienes ejercieron el cargo de director, como remuneración fija por el ejercicio de su cargo, los montos que se muestran a continuación, en forma comparativa a los pagados el año 2016:

Nombre	2017 M\$	2016 M\$
Cristián Infante Bilbao	6.034	7.903
Álvaro Saavedra Flórez	8.042	7.903
Róbinson Tajmuch Vásquez	8.042	7.902
Jorge Garnham Mezzano	8.042	7.903
Jorge seron Ferre	8.042	7.902
Camila Merino Catalán	2.009	-
Total Remuneraciones del Directorio	40.211	39.513

No existen gastos en asesorías del Directorio que informar por la Sociedad.

Ejecutivos Principales

Gerente General:

Juan Pablo Pacheco Gilabert
Ingeniero Forestal
RUT: 8.270.141-9
Fue nombrado como Gerente el 1° de marzo de 2013.

Dado que la administración operativa de la Sociedad es realizada por Forestal Arauco S.A., a continuación se señalan los Ejecutivos de ésta que participan en la administración operativa de la Sociedad:

Subgerente de Administración:

Claudio Sanzana Fritz
Ingeniero Comercial
RUT: 8.833.455-8
Fue nombrado como Subgerente el 1° de enero de 2014.

Subgerente de Producción:

Juan Pablo Ventura Albornoz
Ingeniero Forestal
RUT: 11.530.414-3
Fue nombrado como Subgerente el 1° de julio de 2017.



Subgerente de Patrimonio: Pedro Villar Aliste
Ingeniero Forestal
RUT: 11.438.740-1
Fue nombrado como Subgerente el 1º de agosto de 2011.

Subgerente de Abastecimiento: Jorge Umaña Peña
Ingeniero Forestal
RUT: 8.904.154-6
Fue nombrado como Subgerente el 1º de agosto de 2005.

Subgerente Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional: David Narea Melys
Ingeniero Forestal
RUT: 9.775.793-3
Fue nombrado como Subgerente el 1º de septiembre de 2008.

Asesor Legal: Patricio Castro Llanos
Abogado
RUT: 10.239.085-7
Fue nombrado como Asesor Legal el 16 de Octubre de 2017.

La Sociedad no ha incurrido en desembolsos por Indemnización por Años de Servicios para Gerente y Ejecutivos Principales durante los años 2017 y 2016.

En la Sociedad no existen planes de compensación o beneficios especiales, dirigidos a sus Ejecutivos Principales.

Ni los directores ni los Ejecutivos Principales de la Sociedad tienen participación directa en la propiedad de ella.

Personal

Forestal Cholguán S.A. celebró un contrato de administración con Forestal Arauco S.A. (ex-Forestal Celco 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. (ex-Forestal Celco S.A.), no contando Forestal Cholguán S.A. con personal al 31 de diciembre del 2017. La Nota N°11 de los Estados Financieros informa los montos pagados a Forestal Arauco S.A. durante el año 2017.



5. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Los principales bienes producidos por la Sociedad, en el desarrollo de sus operaciones, son rollizos pulpables y aserrables de pino y eucalipto. La actividad principal de la Sociedad es la explotación forestal, la forestación y reforestación de plantaciones forestales, además de 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.

La comercialización de estos productos es realizada principalmente en el mercado nacional.

Medio Ambiente, Seguridad y el Manejo Forestal Sustentable

Sistema de Gestión Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

Forestal Cholguán S.A. definió una Política Ambiental, comprometiéndose su cumplimiento a través de la implementación de un Sistema de Gestión Ambiental desarrollado bajo la norma ISO 14.001-1996, el cual fue certificado por la empresa Certificadora QMI, Quality Management Institute of Canada, a División of CSA Group. Posteriormente el Sistema de Gestión Ambiental ha sido sometido a auditorías de Re-Certificación ambiental por parte de la empresa QMI, de cuyos resultados se ha concluido que el desempeño ambiental de la Compañía, se ha considerado aceptable cumpliendo con los requerimientos de la norma ISO 14.001. Es así como durante el año 2010 se revalidó la certificación mediante CERT-0055717 N°012648. Durante los años 2011 y 2012 se realizaron a conformidad el primer y segundo seguimiento post recertificación, vigente hasta noviembre de 2013. Durante el año 2013 se realizó a conformidad la recertificación mediante CERT-0074098 N° 012648 vigente hasta el 29 de noviembre de 2016.

Por otra parte, consecuente con su preocupación por la seguridad y salud ocupacional de los trabajadores, la Sociedad decidió sistematizar mediante la serie OHSAS 18001 (Occupational Health and Safety Assessment Series) las acciones que se realizan en estas materias, a través de un Sistema de Gestión para la Seguridad y Salud Ocupacional de las personas.

En este contexto, durante el año 2005 la empresa definió su nueva "Política de Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional", implementando su cumplimiento a través de un Sistema de Gestión Integrado. Esta Política fue actualizada los años 2010 y 2013 como "Política de Medioambiente, Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional" en la cual se incorporó el compromiso con el Estándar **FSC®**.

La implementación de este sistema finalizó el año 2006, siendo sometido a una auditoría externa en agosto de dicho año, por parte de la empresa QMI, obteniéndose la certificación bajo la norma OHSAS 18001:1999, bajo el CERT-0014023, N°012648 hasta octubre de 2009.

Durante agosto del 2009 se efectuó una auditoría de re-certificación bajo la serie OHSAS 18001:2007, por parte de la Empresa QMI, revalidándose la certificación mediante CERT-047881 N° 012648. Posteriormente, en el año 2010 y 2011 se efectuaron a conformidad el 1er y 2º seguimiento post recertificación, vigente hasta octubre de 2012.

Códigos de Licencia: [FSC-C108276](#) y [FSC-C013026](#)



Durante agosto de 2012 se realizó a conformidad la auditoría de recertificación por parte de la Empresa SAI GLOBAL mediante Certificado CERT – 0074103 N°012648, válido hasta el 25 de octubre de 2015. Durante el año 2013 se realizó a conformidad el 1er seguimiento post recertificación.

Durante el año 2014 se realizó a conformidad la auditoría ISO 14001, primer seguimiento, y OHSAS 18001, en su segundo seguimiento, por la empresa auditora SAI GLOBAL, proponiendo mantener la certificación de la empresa.

Durante el año 2015 se realizó a conformidad la auditoría ISO 14001, segundo seguimiento y la recertificación de OHSAS 18001, mediante certificado CERT-0074103 con fecha 25/10/2015 y válido hasta el 24/10/2018, por parte de la empresa auditora SAI GLOBAL, proponiendo mantener la certificación de la empresa en ambas normas.

Durante el año 2016 se realizó a conformidad la Auditoría de recertificación ISO 14.001 y primer seguimiento de OHSAS 18.001. por parte de la empresa auditora SAI GLOBAL, manteniendo la certificación de la empresa en ambas normas

Durante el año 2017 se realiza a conformidad la auditoría ISO 14001, primer seguimiento, y OHSAS 18001, en su segundo seguimiento, por la empresa auditora SAI GLOBAL, proponiendo mantener la certificación de la empresa

Manejo Forestal Sustentable

Desde agosto de 2003 la Compañía ha certificado sus actividades bajo los principios y criterios del estándar nacional de Manejo Forestal Sustentable CERTFOR, el cual contempla su gestión global, considerando elementos de desempeño en su ámbito económico, ambiental y social. La auditoría externa fue realizada por la empresa canadiense Q.M.I., y sometida a la revisión de un panel de expertos independientes nominados por CERTFOR, otorgando la certificación de Manejo Forestal Sustentable de Plantaciones y Cadena de Custodia, bajo el N° QMI-CFC-FM/COC002 y QMI N°025785. De este modo desde el año 2005, 2006 y 2007 se realizaron el segundo, tercer y cuarto seguimiento del cumplimiento del estándar respectivamente.

Durante el año 2008, la Empresa Certificadora Q.M.I. realizó una auditoría de recertificación del Estándar de Manejo Forestal Sustentable CERTFOR cuyos resultados indicaron que la Empresa cumple satisfactoriamente con los requerimientos de este estándar, por lo que mantuvo su certificación por un nuevo período de 5 años a contar del 23 de agosto de 2008 y hasta el 23 de agosto de 2013, mediante Certificados números: SAI GLOBAL –CFC-FM/CoC 0002 N° 012648. Durante los años 2009, 2010, 2011 y 2012 se realizaron a conformidad por parte de QMI, el primer, segundo, tercer y cuarto seguimiento de cumplimiento del Estándar CERTFOR posterior a la recertificación. Durante el año 2013 se realizó a conformidad la recertificación del estándar, por lo que la Sociedad mantuvo su certificación por un nuevo período de 5 años a contar del 22 de agosto de 2013 y hasta el 22 de agosto de 2018, mediante Certificados números: CERT- 0072303 SAI CERTFOR FM 1012257. Durante el año 2014, 2015 y 2016 se realizaron auditorías de primer, segundo y tercer seguimiento MFS Certfor, por SAI Global, no encontrando No conformidades mayores, por lo cual se recomendó a la empresa, seguir certificada bajo el estándar MFS Certfor. Durante el año 2017 se realizó a conformidad la recertificación del estándar, por lo que la Sociedad



mantuvo su certificación por un nuevo período de 5 años a contar del 8 de febrero de 2018 y hasta el 7 de febrero de 2023.

Por otra parte, y después de un período de preparación que comenzó el año 2009, durante el año 2013, el patrimonio de Forestal Arauco S.A. y de Forestal Cholguan S.A. obtuvo la certificación de Manejo Forestal **FSC®** como parte del Grupo Arauco, de acuerdo a los requisitos de **Forest Stewardship Council®** el ESTÁNDAR PARA LA CERTIFICACION FSC DE PLANTACIONES FORESTALES DE OPERACIONES A GRAN ESCALA STDPL-201205/311209. Código de Registro de Certificado: SA-FM/COC-004173 (Código de Licencia FSC: FSC-C108276), emitido por Soil Association Woodmark, con fecha 10/09/2013 y válido hasta el 09/09/2018, sujeto a seguimientos anuales exitosos. Hacia el final del año 2014 se realizó, exitosamente, el primer seguimiento anual de certificación **FSC®**. Durante los años 2015, 2016 y 2017 se realizó exitosamente el segundo, tercero y cuarto seguimiento anual de **FSC®**, manteniendo la empresa ésta la certificación.

Cadena de Custodia

En septiembre de 2004 se realizó la auditoría de certificación del estándar de Cadena de Custodia CERTFOR por parte de la empresa canadiense QMI, otorgándose certificado QMI-CERTFOR-CoC-012648 con vigencia de cinco años desde el 29 de septiembre de 2004 hasta el 29 de septiembre de 2009. En el año 2009, se realizó en forma satisfactoria, por parte de QMI, la auditoría de 1ra re-certificación de Cadena de Custodia CERTFOR, obteniéndose la revalidación del certificado por un nuevo período de 5 años a partir del 29 de septiembre de 2009 hasta el 29 de septiembre de 2014, mediante Certificado QMI-SAI GLOBAL-CERTFOR-CoC-012648. Después de cada auditoría, la Empresa realizó los respectivos seguimientos anuales de cumplimiento del estándar, todos a conformidad, por lo que mantuvo la vigencia del certificado.

Durante el año 2014, se realizó en forma satisfactoria, por parte de SAI GLOBAL (antes QMI), la auditoría de 2da re-certificación de Cadena de Custodia CERTFOR, obteniéndose la revalidación del certificado por un nuevo período de 5 años a partir del 19 de septiembre de 2014 hasta el 18 de septiembre de 2019, mediante Certificado SAI-CERTFOR-CoC-012648. Durante los años 2015, 2016 y 2017 se realizó exitosamente el primer, segundo y tercer seguimiento anual, manteniendo la empresa ésta la certificación.

Por otra parte respecto a la **Cadena de Custodia** del Estándar de Cadena de Custodia **FSC®** (FSC-C-013026), se mantiene el certificado SGS CoC a través de la Empresa de Certificación SGS bajo el N° SGS-COC-005297; SGS-CW-005297, (Código de Licencia FSC: FSC-C013026) válido hasta octubre de 2018.

Comunidad

Durante el año 2015 la empresa administradora a través de la gestión de la Subgerencia de Participación y Consulta Comunitaria continuó con el trabajo de relacionamiento con las comunidades vecinas a los predios de la Empresa, afianzando y fortaleciendo nuestras las relaciones con estas comunidades apoyados por los jefes de áreas de Canteras, Cabrero El Carmen y Cholguán, doña Carla Inostroza, don Eduardo Montero, don Armando Carmona y don Manuel Antonio Muñoz respectivamente y con la destacada participación de los guardas forestales de la zona.

Código de Licencia: [FSC-C108276](#) y [FSC-C013026](#)



Se mantuvo el dialogo y apoyo con la comunidad Pehuenche Los Michales provenientes de la comunidad Newen Mapu de Maya Maya (Alto del Bio Bio), con quienes hemos establecido una estrecha relación de confianza y acercamiento, logrando formar una cuadrilla de trabajadores mapuche que participó de la habilitación de terrenos, construcción y mantención de cercos y en el establecimiento de plantaciones de los predios San Ramón Hij 1 y San Ramon Hij 2 adyacentes a la comunidad por el sur predios cosechados durante el 2014, alcanzando una superficie de 60 hectáreas aproximadamente. Apoyamos curso de capacitación en conducción de vehículo motorizado menor para algunos miembros de la comunidad, como una forma de aumentar su preparación para optar a empleos que requiera este tipo de conocimiento. Recolectores: En el transcurso del año 2015 se renovaron y materializaron convenios de acceso a predios para recolectores de las localidades de Culenco, Monte el Leon y Millantu de las comunas de Pemuco y Los Ángeles, favoreciendo a 48 personas quienes pueden mejorar sus ingresos familiares a través de la labor de la recolección de productos forestales no madereros principalmente de hierbas medicinales, hongos y frutos silvestres. Particularmente con la agrupación Herbifrut de la localidad de Culenco se inició un estudio de disponibilidad y especies de hierbas medicinales presentes en el predio Culenco 2, desde donde este grupo recolecta y que son los productos que forman la mayor parte de su actividad de recolección con el objeto de poder conocer la viabilidad de su actividad y como recolectar de forma sustentable.

Consultas Comunitarias: En el año 2015, en la zona correspondiente a operaciones de la empresa se realizaron 39 consultas locales de operaciones forestales en localidades pertenecientes a las comunas de. Yungay, Quilleco, El Carmen y Pemuco, donde se informó a la comunidad de las actividades a realizar en la zona, los principales impactos que se generan y se lograron acuerdos y compromisos de operación mitigando estos impactos que pudieran afectar a la comunidad. También se realizaron reuniones de coordinación con los alcaldes de Yungay y Quilleco para acciones conjuntas con la comunidad.

Uno de los principales hitos de comunicación y acuerdos con nuestros vecinos y sus actividades productivas se materializó en la localidad de Lo Nieve, comuna de Santa Barbara, donde existen numerosos camping a la orilla del Rio Huequecura, donde el compromiso de la Empresa fue no realizar operaciones durante el verano, para no afectar su actividad económica, gestión que fue recibida con una gran satisfacción por la comunidad y el grupo de dueños de camping.

Todas esta actividades de acercamiento y comunicación con nuestros vecinos nos permite efectuar nuestras operaciones si afectar la calidad de vida de las personas, generar puestos de trabajo con mano de obra local, principalmente "paleteros", quienes nos apoyan con el control de la velocidad de los camiones en zonas pobladas como El Manzano, Mañil, El Mirador, el sector de Los Laureles y El Copihue correspondiente a la comuna de Santa Bárbara y en la zona de Santa Fe, correspondiente a la comuna de Los Ángeles y sector Las Cruces en la comuna de Yungay.

Durante el año 2017 se continuó con las actividades de relacionamiento con las comunidades definido en el **Plan de Gestión Social** de la Empresa, tanto en los ámbitos de minimizar los impactos de las operaciones a las comunidades, a través de la elaboración de Análisis de Riesgo Ambiental y Social, la determinación y cumplimiento de medidas operativas orientadas a minimizar estos riesgos, como en acciones de apoyo al desarrollo local.



Cabe señalar que con motivo de los grandes incendios ocurridos en el verano del año 2017, se definió una estrategia en el marco de proyecto De Raiz, con varias líneas de trabajo, dentro de las cuales se definió la conformación de **Comites Locales de Prevención** en distintas localidades, orientado a la prevención de incendios, a través de una organización en las distintas comunidades, con la participación de la comunidad organizada con Juntas de Vecinos, Autoridades locales y otros actores dentro de los cuales la Empresa participó como un vecino más, para elaborar e implementar en conjunto **Planes Locales de Prevención de Incendios** a través de los cuales se implementaron medidas específicas para la prevención de los incendios.

Seguros

La Sociedad mantiene pólizas de seguros sobre sus plantaciones forestales, edificios y contenidos y otras líneas del activo que cubren daños provocados por incendios, catástrofes naturales, robos y otros.

Contratos

Dentro de los principales contratos que mantiene la Sociedad, están:

- Venta a Forestal Arauco S.A., del volumen de maderas en rollizos pulpables o aserrables provenientes de las cosechas y/o raleos de los bosques de la Sociedad.
- Convenios de Administración, Protección y Manejo del Patrimonio Forestal, mediante el cual Forestal Cholguán S.A. encarga a Forestal Arauco S.A., realizar todas las actividades de administración, manejo silvícola, establecimiento y protección de sus predios forestales.

Proveedores y Clientes

Los bienes y servicios para el manejo y establecimiento del patrimonio forestal de la Sociedad son contratados directamente por ella. De los proveedores principales de la Sociedad, ninguno de ellos alcanza a concentrar el 10% del total de las compras realizadas por Forestal Cholguán S.A.

Por otra parte, el principal cliente de la producción de los bosques de la Sociedad es Forestal Arauco S.A., cuyo volumen supera el 10% de los ingresos de la Sociedad.



Administración

La administración operativa de Forestal Cholguán S.A. fue contratada a la empresa Forestal Arauco S.A., quien procedió a fusionar ambas operaciones aprovechando con ello las economías de escala que se producen. De este modo, su gestión operativa quedó como se indica a continuación:

Ventas: La venta de rollizos que proviene de predios propios, es realizada principalmente por la empresa administradora.

Precios: Los precios de venta, condiciones y formas de pago, que se aplican son las establecidas en los contratos de venta celebrados con Forestal Arauco S.A., los cuales se ajustan en precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalecen en el mercado.

Costos de Venta: El costo de venta para los productos de sus predios se registran en la contabilidad de Forestal Cholguán S.A., por la empresa administradora.

Producción

En el año 2017, la extracción total de maderas de bosques propios ascendió a 1.517.637 m3ssc volumen que es un 14,8 % superior a la producción alcanzada el año anterior.

La totalidad de los rollizos aserrables que produjo la empresa se vendió en el mercado nacional, con un volumen de 548.386 m3ssc, representando un 68,23 % respecto del volumen producido el año anterior.

En el siguiente cuadro se visualiza la evolución ocurrida durante los 3 últimos años, en la producción total de madera y por tipo de producto:

Volumen Producción (m3ssc)	2015	2016	2017
Madera para Pulpa	721.674	422.357	860.362
Rollizos para Aserraderos	959.417	803.620	548.386
Otros	67.943	96.181	108.889
Totales	1.749.034	1.322.158	1.517.637

Mercados y Ventas

Durante el presente ejercicio, los rollizos aserrables que se produjeron en bosques de Forestal Cholguán S.A. se vendieron a empresas relacionadas, principalmente a Forestal Arauco S.A.

La utilidad del año se centró en buscar el mejor aprovechamiento de sus bosques en términos de las necesidades del mercado, buscando nuevas opciones de comercialización.

Se espera mantener la edad de corta en alrededor de 23 años.



Forestación y Reforestación

Durante el año 2017 la Sociedad efectuó un programa de plantaciones por una superficie de 2.837 hectáreas, de las cuales 2.421 hectáreas correspondieron a plantación con pino radiata y 416 hectáreas a plantación con eucaliptus.

Superficie Plantada (hectáreas)	2015	2016	2017
Forestación			
Reforestación	2.946	4.913	2.837
Total	2.946	4.913	2.837

Superficie Plantada (hectáreas)	2015	2016	2017
Pino radiata	2.551	4.476	2.421
Eucaliptus	388	384	416
Total	2.939	4.860	2.837

Manejo y Silvicultura

Durante la etapa de establecimiento se llevan a cabo diversas actividades que tienen por objeto asegurar el prendimiento y maximizar el potencial de crecimiento futuro de la plantación a fin de elevar las tasas de productividad.

Cabe destacar, en este sentido, la continuación del riego de plantaciones en suelos arenosos, y de la fertilización en los terrenos donde se hace necesario.

La Sociedad invierte anualmente una cantidad importante de recursos financieros para realizar estas operaciones, acorde a las mejoras técnicas disponibles, experiencia silvícola y tecnología existente en el mercado.

Durante el 2017 se continúa con la realización de faenas silvícolas orientadas a plantaciones de los mejores sitios.

Superficie con Manejo Silvícola (hectáreas)	2015	2016	2017
Preparación de terreno	827	4.059	1.870
Fertilización de plantaciones	5.378	6.646	5.104
Raleos a desecho	-	-	-
Podas	744	1.399	1.374
Raleos de producción	3.418	1.457	254

Actividades de Investigación y Desarrollo

Las actividades de Investigación y Desarrollo se centraron en la Silvicultura Clonal de Precisión Sustentable. Con esto la empresa busca maximizar la productividad de sus plantaciones, bajo un concepto sustentable. En este aspecto se trabajó en investigación de fertilización de plantaciones tanto de pino como eucaliptus, construcción de zanjas de infiltración para mejorar la captura de agua, mínima habilitación de terrenos o cero labranza permitiendo que los desechos no sean removidos, asignación clonal óptima entre otros aspectos.



Parte de esta investigación se realizó en convenio con universidades, cuyos profesionales son altamente calificados en estos temas, entre las que se puede mencionar la Universidad de Talca, la Universidad de Concepción y la Universidad Católica del Maule.

Protección Forestal

Para que nuestros recursos forestales puedan proporcionar los productos y servicios esperados y cumplir con sus objetivos, se hace fundamental poner en marcha el funcionamiento de un completo programa de protección para disminuir los riesgos de daño.

Con este fin, se mantiene un programa contra incendios rurales que considera la implementación de brigadas profesionales aéreas y terrestres, aviones de combate, avión de coordinación, un sistema de detección y una central de operaciones que administra los recursos para la detección y combate de incendios.

Adicionalmente, se desarrollaron programas de prevención de incendios rurales dirigidos a los habitantes de la zona donde la Sociedad tiene su patrimonio forestal, mediante campañas de prevención educativas y de difusión general. En este contexto, a partir del año 2017 se trabajó en impulsar la Red de Prevención comunitaria, donde se conformaron comités locales de prevención los que, a su vez, generaron planes de acción orientado específicamente a prevención de incendios rurales.

Por otra parte, se ejecutaron actividades de reducción de combustibles a través de limpiezas, fajas mecanizadas, triturado de desechos de manejo y cortafuegos para la defensa de los predios en las zonas de mayor riesgo. En este contexto, la actividad más destacada fue la confección del cinturón de protección alrededor de las comunidades que tenían interfaz con nuestro patrimonio.

Además, comentar que durante 2017 y como resultado de los incendios rurales que nos afectaron, la superficie afectada alcanzó a 26,01 hectáreas de plantaciones.

Políticas de Inversión y Financiamiento

Las inversiones más importantes que la Sociedad realiza están enfocadas al establecimiento, manejo silvícola, mantención y protección de su patrimonio forestal consistente en plantaciones de pino y eucaliptus.

El financiamiento requerido para realizar estas inversiones, se obtiene de recursos provenientes de su propia operación.



Información Financiera Seleccionada

Concepto	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos ordinarios	28.978	37.700	48.668	37.477	28.768
Resultado financiero anual	12.424	21.208	28.281	30.879	9.688
Propiedades, planta y equipo, neto	43.655	43.534	43.415	44.335	44.210
Activos biológicos, no corriente	247.322	248.252	235.729	246.355	232.236
Total de activos	368.941	385.361	404.439	422.071	419.277
Obligaciones y compromisos	10.341	9.355	17.667	13.496	11.099

6. ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Consortio de Protección Fitosanitaria Forestal S.A.

Se constituyó por escritura pública del 12 de noviembre de 1992 ante el Notario don Enrique Morgan Torres, inscrita en el Registro de Comercio de Los Ángeles.

El objeto de esta Sociedad es la producción, compra y venta de elementos y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo, la producción, investigación y capacitación en recursos forestales.

La participación que posee Forestal Cholguán S.A. en esta sociedad alcanza al 5,32%, porcentaje que en el presente ejercicio no tuvo variación.

El capital suscrito y pagado de esta sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de M\$ 468.055.

En el ejercicio 2017, el resultado que obtuvo fue una pérdida de M\$ 3.706.

El Directorio de Consortio de Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (ex – Controladora de Plagas Forestales S.A.) al 31 de diciembre de 2017, estaba constituido por las siguientes personas:

Presidente:	Sr. Jorge Serón Ferré
Vicepresidente:	Sr. Luis de Ferrari Fontecilla
Directores:	Sr. James Smith Bloom Sr. Carlos Ramirez De Arrellano Sr. Jorge Goffard Silva
Suplentes:	Sr. Víctor Cubillos Díaz Sr. Juan Andres Celhay Schoelerman Sr. Francisco Baztán González Sr. Roberto Izquierdo Menéndez
Gerente:	Sr. Claudio Goycoolea Prado



La sociedad al 31 de diciembre de 2017 está integrada por los siguientes ejecutivos:

Jefe de Administración y Finanzas: Sra. Patricia Campos Castro

Jefe de Transferencia Tecnológica: Carolina Holmqvist Álvarez

La relación comercial de Consorcio de Protección Fitosanitaria Forestal S.A. con Forestal Cholguán S.A. está basada en un contrato de servicios de prevención de plagas forestales cuyo objeto principal es:

- Desarrollar una estrategia de control integrado de la polilla del brote del pino y de la debida coordinación con el sector público y privado.
- El apoyo y coordinación de actividades de control de otras plagas que pudieran afectar a la masa forestal en las regiones VII, VIII, IX, XIV y X, de acuerdo a sus propias investigaciones o a partir de estudios proporcionados por el sector público o privado.

La proporción de la inversión en Consorcio de Protección Fitosanitaria Forestal S.A., representa un 4,57% del total del activo de la Sociedad.

Servicios Corporativos Sercor S.A.

Nace el 2 agosto del 2000 producto de la división del capital de Sigma Servicios Informáticos S.A., en dos sociedades distintas, una de ellas, Sigma S.A. continuadora legal de la anterior y la otra Sercor S.A., quedando cada una de ellas con el 50% de dicho capital.

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

La participación de Forestal Cholguán S.A. en Sercor S.A. es de un 20%.

El capital suscrito y pagado de esta sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de M\$ 2.974.624

En el ejercicio 2017, el resultado que obtuvo fue una pérdida de M\$ 21.747

El Directorio de Sercor S.A. al 31 de diciembre del 2017 estaba constituido por:

Presidente	:	Sr. Roberto Angelini Rossi
Vice-Presidente	:	Sr. Jorge Andueza Fouque
Directores	:	Sr. Eduardo Navarro Beltrán Sr. Andrés Lehuedé Bromley Sr. Matías Domeyko Cassel



Gerente General : Sr. Patricio Tapia Costa

La relación comercial de Servicios Corporativos Sercor S.A. con Forestal Cholguán S.A. se basa en un contrato de prestación de servicio de administración de acciones, cuyo objeto principal es:

- Recepción e inscripción de traspasos accionarios en el Registro de Accionistas de la Sociedad, incluyendo también el almacenamiento, registro, control, recepción y entrega de títulos a los accionistas.
- Emisión y pago de dividendos comprendiendo además el registro y control de las condiciones legales que afectan a los dividendos.
- Registro y control de los antecedentes legales que afectan a los accionistas como escrituras de constitución o modificación de personas jurídicas, mandatos de personas naturales y jurídicas, posesiones efectivas y escrituras sobre gravámenes.
- Juntas de accionistas, certificados de situación tributaria de los dividendos y cualquier otro proceso especial que afecte el control del Registro de Accionistas de la Sociedad.

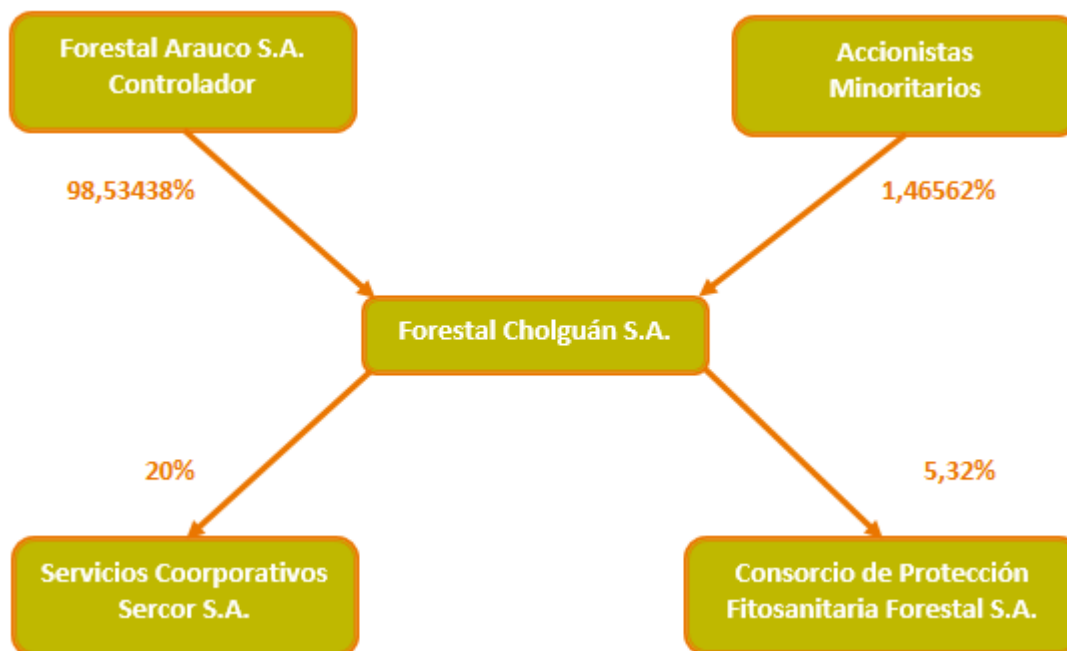
La proporción de la inversión en Servicios Corporativos Sercor S.A., representa un 3,78% del total del activo de la Sociedad.

La información sobre transacciones efectuadas con empresas relacionadas y coligadas se encuentra detallada en la Nota N°11 de los Estados Financieros que integran la presente Memoria.

La Sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida en que las condiciones se mantengan similares a las existentes en el mercado.



Relaciones de propiedad



Otras inversiones

La Sociedad mantiene inversiones en otras entidades, las que corresponden a:

- Sociedad Cooperativa de Consumo Eléctrico Los Ángeles.
- Cooperativa Forestal de Producción y Servicios.
- Cooperativa Eléctrica Charrúa Limitada.

Estas inversiones son inferiores al 5% del activo de dichas sociedades.

7. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2017, los siguientes Hechos Relevantes fueron informados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- 1) El día 22 de junio de 2017 se informó:
En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el día de hoy, se aprobó la cancelación de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que ésta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas.

A esta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, asistieron 363.768.948 acciones (98,53% aproximado de las acciones emitidas por la Sociedad), todas las cuales votaron a favor de la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la asamblea.



De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la aprobación por los dos tercios o más de las acciones con derecho a voto de la cancelación de la Sociedad en el Registro de Valores mencionado y del hecho de que ésta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas, concederá al accionista disidente derecho a retiro, en los términos que señala la carta circular que con fecha 23 de junio de 2017 se despachará a cada accionista de la Compañía con derecho a retiro.

El aviso de prensa comunicando el derecho a retiro precedentemente señalado, aviso al que se refiere el inciso 4° del artículo 69 bis de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, será publicado el día 23 de junio de 2017 en el diario El Mercurio de Santiago. Dicho aviso, asimismo, se publicará con igual fecha en el sitio de Internet de la Sociedad (www.forestalcholguan.cl).

Oportunamente enviaremos a esta Superintendencia copia íntegra del aviso referido en el párrafo anterior y del acta de la Junta de la referencia.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente no deberían tener efectos en los resultados de la Compañía.

2) El día 1 de junio de 2017 se informó:

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con esta fecha, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Cholguán S.A. (la "Sociedad"), para el día 22 de junio de 2017, a las 15:00 horas, en Av. El Golf 150, piso 11, Las Condes, Santiago, a fin de que se sometieran a la aprobación de los accionistas las siguientes materias:

1.La cancelación de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que ésta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas; y

2.La adopción de todos los acuerdos que sean necesarios para llevar a cabo y materializar los acuerdos señalados en el número precedente, en los términos y condiciones que en definitiva apruebe la Junta, y también para otorgar los poderes que se estimen necesarios, especialmente aquéllos para legalizar, materializar y llevar adelante los acuerdos que adopte la asamblea.

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la aprobación por los dos tercios o más de las acciones con derecho a voto de la cancelación de la Sociedad en el Registro de Valores mencionado y del hecho de que ésta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas, concederá al accionista disidente derecho a retiro. Para los efectos del derecho a retiro, se considerarán como accionistas disidentes a todos aquellos que en la Junta se opongan a los acuerdos propuestos, y a todos aquéllos que, no habiendo concurrido a la reunión, manifiesten su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días que se señala a continuación.

El derecho a retiro podrá ser ejercido por los accionistas disidentes dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la Junta que se ha mencionado, plazo éste que vencerá el día 22 de julio del año 2017. Dicho ejercicio se efectuará mediante una comunicación escrita a la Sociedad, en la cual los accionistas disidentes deberán manifestar su voluntad de retirarse por estar en desacuerdo con la decisión de la junta.



Considerando que las acciones de la Sociedad no tienen actualmente presencia bursátil, y de conformidad a lo dispuesto en los artículos 130 y 132 N°4 del Reglamento de Sociedades Anónimas, el valor de mercado que se pagaría a los accionistas que ejercieren su derecho a retiro será igual al valor de libros determinado de conformidad al último balance de la Sociedad que se haya presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros, el que a la fecha de la Junta Extraordinaria a que se ha citado conforme a los acuerdos precedentes, será el correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de marzo de 2017.

La Sociedad comunicará a los señores accionistas, mediante aviso a ser publicado con fecha 23 de junio de 2017 en el diario "El Mercurio" de Santiago y en el sitio web www.forestalcholguan.cl, la información del derecho a retiro, el valor por acción que se pagará a los accionistas que ejercieren tal derecho y el plazo para su ejercicio.

3) El día 24 de marzo de 2017 se informó:

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2017, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra Compañía, citada para el día 25 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N° 40 de US\$ 0,030040868 por acción.

El dividendo se pagaría en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado", que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 3 de mayo de 2017.

El dividendo recién señalado constituye renta para los señores accionistas. La Sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 9 de mayo de 2017, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la Sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la Compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 3 de mayo de 2017.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en el diario El Mercurio de Santiago, el día 27 de abril de 2017.

El reparto del dividendo mencionado anteriormente no tiene efecto en la situación financiera de la Compañía.



8. COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

La Sociedad, durante el ejercicio 2017, no ha recibido de parte de los accionistas la formulación de comentarios y proposiciones.

9. UTILIDAD 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.

La utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 es MUS\$ 20.650 y la utilidad líquida distribuible al 31 de diciembre de 2016 es MUS\$ 27.727.



10. INFORMES FINANCIEROS



Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 19 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores
Forestal Cholguán S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Forestal Cholguán S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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





Santiago, 19 de marzo de 2018
Forestal Cholguán S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal Cholguán S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ricardo Arraño T.
Rut.: 9.854.788-6



INDICE

Estados de Situación Financiera Clasificado.....	34
Estados de Resultados Integrales por Función	36
Estados de Resultados Integrales.....	37
Estados de Cambios en el Patrimonio, neto	38
Estado de flujo de efectivo – Método directo	39
NOTA 1 - Presentación de estados financieros	40
NOTA 2 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables	53
NOTA 3 – Otra información a revelar.....	53
NOTA 4 – Inventarios	56
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	56
NOTA 6 – Impuestos a la renta e impuestos diferidos.....	56
NOTA 7 - Propiedades, planta y equipo	60
NOTA 8 - Ingresos ordinarios	62
NOTA 9 - Beneficios a los empleados.....	62
NOTA 10- Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio	63
NOTA 11 - Partes relacionadas.....	65
NOTA 12 - Inversiones en asociadas	67
NOTA 13 - Deterioro del valor de los activos	69
NOTA 14 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	69
NOTA 15 – Activos intangibles	70
NOTA 16 – Activos biológicos.....	71
NOTA 17 – Medio ambiente.....	73
NOTA 18 – Instrumentos financieros	74
NOTA 19 – Segmentos de operación	79
NOTA 20 – Otros activos y pasivos no financieros.....	80
NOTA 21 – Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción	80
NOTA 22 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance	81



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Otros Activos No Financieros, Corrientes	20	359	468
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	18	74	37
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11	114.590	102.375
Inventarios Corrientes	4	1	1
Activos Biológicos Corrientes	16	21.056	21.035
Activos por Impuestos Corrientes		-	1.146
Activos Corrientes Totales		136.080	125.062
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	20	243	78
Cuentas por Cobrar No Corrientes	18	2.286	2.036
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	12	224	218
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	3.999	3.987
Propiedades, Planta y Equipo	7	44.210	44.335
Activos Biológicos, No Corrientes	16	232.236	246.355
Total de Activos No Corrientes		283.198	297.009
Total de Activos		419.278	422.071

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18	1.220	942
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11	65	65
Pasivos por Impuestos Corrientes		1.727	-
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	20	9.815	12.489
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		12.827	13.496
Pasivos Corrientes Totales		12.827	13.496
Pasivos No Corrientes			
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	63.738	67.309
Total de Pasivos No Corrientes		63.738	67.309
Total Pasivos		76.565	80.805
Patrimonio			
Capital Emitido		56.082	56.082
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		286.477	285.049
Otras Reservas		154	135
Patrimonio Total		342.713	341.266
Total de Patrimonio y Pasivos		419.278	422.071

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota	Enero - Diciembre	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	8	33.654	37.477
Costo de Ventas	3	(29.106)	(33.637)
Ganancia Bruta		4.548	3.840
Otros Ingresos	3	9.011	38.432
Gastos de Administración	3	(2.559)	(2.898)
Otros Gastos, por Función	3	(1.062)	(660)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		9.938	38.714
Ingresos Financieros	3	2.496	1.808
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas, Utilizando el Método de la Participación	12	(13)	1
Diferencias de cambio	10	652	304
Ganancia (Pérdida), antes de Impuestos		13.073	40.827
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(3.385)	(9.948)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		9.688	30.879
Ganancia (Pérdida)		9.688	30.879
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		9.688	30.879
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		9.688	30.879
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		0,02624	0,08364
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		0,02624	0,08364

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero - Diciembre	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
ESTADO RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		9.688	30.879
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	10	19	12
Otro resultado integral		19	12
Resultado integral total		9.707	30.891
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		9.707	30.891
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras			
Resultado Integral Total		9.707	30.891

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31-12-2017	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Total Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-ene-2017	56.082	135	135	285.049	341.266
Cambios en Patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)				9.688	9.688
Otro Resultado Integral		19	19		19
Resultado Integral	-	19	19	9.688	9.707
Dividendos			-	(8.260)	(8.260)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	19	19	1.428	1.447
Saldo Final Ejercicio Actual al 31 de Diciembre de 2017	56.082	154	154	286.477	342.713

31-12-2016	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Total Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01-ene-2016	56.082	123	123	265.261	321.466
Cambios en Patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (Pérdida)				30.879	30.879
Otro Resultado Integral		12	12		12
Resultado Integral		12	12	30.879	30.891
Dividendos			-	(11.091)	(11.091)
Total de Cambios en Patrimonio	-	12	12	19.788	19.800
Saldo Final Ejercicio Anterior al 31 de Diciembre de 2016	56.082	135	135	285.049	341.266

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 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	40.852	46.024
Otros Cobros por Actividades de Operación	277	554
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.751)	(3.795)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(7.182)	(7.654)
Intereses Recibidos	2.496	1.808
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(3.023)	(9.968)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	29.669	26.969
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(12.150)	(7.932)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	-	2.166
Compras de Activos Intangibles	(12)	-
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(6.495)	(7.699)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(18.657)	(13.465)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Dividendos Pagados	(11.012)	(13.504)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(11.012)	(13.504)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	-	-
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	0	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

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

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

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

Forestal Cholguán S.A. está controlada por Forestal Arauco S.A., que posee el 98,49% de las acciones de la Sociedad. Forestal Arauco S.A. es una sociedad anónima cerrada.

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, quienes ejercen el control fundamentalmente en la siguiente forma:

- (i) a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y
- (ii) don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.; y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

Esta última empresa controladora de Empresas Copec S.A., sociedad controladora de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez es la sociedad controladora de nuestra matriz Forestal Arauco S.A.

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



Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2017 son:

- Estados de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Flujo de Efectivo Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros I correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 546 del 19 de marzo de 2018.

Siglas utilizadas en el presente informe:

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses



Moneda Funcional y de Presentación

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

Para el segmento forestal, que representa el 100% de los ingresos ordinarios (ver Nota 19), la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son en dólares, a su vez los costos están relacionados fundamentalmente con el costo de las plantaciones, que es transada en dólares.

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los Estados Financieros, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se 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 16.

- Juicios y contingencias

Forestal Cholguán S.A. no mantiene causas judiciales significativas en proceso, cuyos efectos futuros requieran ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. Forestal Cholguán S.A. aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas.

c) Segmentos

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

d) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

ii) 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 de resultados.

e) Efectivo y efectivo equivalente

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



f) Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo 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, planta y equipo, se efectúa en base a las expectativas de tiempo en que se espera utilizar el activo. El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados, si corresponde, en forma anual.

g) Activos biológicos

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

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

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

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

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



h) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, 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 la renta”.

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.

i) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen después de que Forestal Cholguán S.A. ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador, y la Sociedad no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos.

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

j) Inversiones en asociadas

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



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

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuible, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad, o cuando surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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

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

l) Provisiones

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



m) Activos Intangibles distintos de la plusvalía

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

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

n) Instrumentos Financieros

(i) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(ii) Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se valorizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

o) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades, planta y equipo y otros activos con vida útil finita, son 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. Se reconocerán los efectos de deterioro en el resultado, sólo si existe evidencia objetiva, de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

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

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 ejercicios posteriores, ésta se reversa directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

Al cierre de cada ejercicio, Forestal Cholguán S.A, no registra provisión por deudores incobrables.



p) Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	<p>Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.</p>	1° de enero de 2017
NIC 12	<p>Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.</p>	1° de enero de 2017
NIIF 12	<p>Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades Clarifica el alcance de esta norma.</p>	1° de enero de 2017

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A.



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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1º de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1º de enero de 2019
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado	1º de enero de 2018
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1º de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	1º de enero de 2021



Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	1° de enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1° de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1° de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguro Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1° de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1° de enero de 2018
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable	1° de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	1° de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1° de enero de 2019
NIIF 3	Combinaciones de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1° de enero de 2019



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

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos financieros y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros.

En consecuencia, FCHO no espera que el nuevo estándar tenga un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos financieros. FCHO no tiene la intención de adoptar la NIIF 9 antes de su fecha de adopción obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

La nueva norma especifica cómo y cuándo se reconocen los ingresos e incrementa las revelaciones. La norma proporciona un único modelo de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La norma entra en vigor el 1 de enero de 2018.

En los principales contratos de clientes no se identifican obligaciones de desempeño separadas adicionales que cambiarían materialmente el momento del reconocimiento de ingresos según la norma NIIF 15 en comparación con las prácticas actuales de reconocimiento de ingresos.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma hará que casi todos los arrendamientos sean reconocidos en el balance, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el artículo arrendado) y un pasivo financiero para el pago de las rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y aquellos de bajo valor. La fecha de vigencia de esta norma es el 1 de enero de 2019.



De acuerdo a las evaluaciones realizadas, la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros de Forestal Cholguán, en el periodo de su aplicación inicial.

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

No han habido cambios en políticas contables, estimaciones y modificaciones en el tratamiento de éstas respecto a igual período del año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital Emitido

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

Detalle de Clases de Capital en Acciones Ordinarias

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

	31-12-2017	31-12-2016
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de acciones autorizadas por clase de capital en acciones ordinarias	369.190.350	
Valor nominal de las acciones por clase de capital en acciones ordinarias	US\$ 0,1519 por acción	
Importe del capital en acciones por clase de acciones ordinarias que constituyen el capital	MUS\$ 56.082	
Derechos, privilegios y restricciones para clase de capital en acciones ordinarias		
No existen restricciones financieras que la Sociedad deba cumplir.		
	31-12-2017	31-12-2016
Número de acciones emitidas y totalmente pagadas por clase de capital en acciones ordinarias	369.190.350	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 11.012 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 13.504 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales MUS\$ 10.970 (MUS\$ 13.487 al 31 de diciembre de 2016) corresponden al pago de dividendos de la Controladora.



En cuadro adjunto se presenta el dividendo pagado y su correspondiente monto por acción, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 40
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	05-05-2017
Importe de dividendo	MUS\$ 10.970
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,03004087

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias	Dividendo Definitivo
Dividendo pagado	Dividendo Definitivo N° 39
Clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del dividendo pagado	05-05-2016
Importe de dividendo	MUS\$ 13.487
Acciones sobre las que se paga dividendo	369.190.350
Dividendo por acción	US\$ 0,03653123

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

Los MUS\$ 8.260 (MUS\$ 11.091 al 31 de diciembre de 2016) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2017.

c) Descripción de los componentes de Reservas

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



d) Otros Conceptos del Estado de resultados por función

A continuación, se presentan los saldos de Costo de ventas, Otros Ingresos, Gastos de administración, Otros gastos por función y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Costo de Ventas		
Total Costo de Ventas	(29.106)	(33.637)
Madera	(28.124)	(32.634)
Depreciación	(101)	(102)
Costos indirectos	(881)	(901)
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	9.011	38.432
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 16)	8.402	33.006
Ingresos por multas y reajustes	175	364
Ingresos extracción de áridos	93	176
Utilidad por venta de activos	79	4.865
Servidumbre de paso	255	-
Arriendos percibidos	5	7
Otros resultados varios de operación	2	14
Gastos de Administración		
Total Gastos de Administración	(2.559)	(2.898)
Servicios de terceros	(1.846)	(1.660)
Auditoría externa	(59)	(17)
Dieta directorio	(61)	(58)
Contribuciones bienes raíces, patentes y derechos municipales	(583)	(1.118)
Otros gastos de administración	(10)	(45)
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(1.062)	(660)
Gastos planes de manejo	(33)	(22)
Servicios investigaciones	(386)	(493)
Siniestros de activos	(560)	(51)
Multas, reajustes e intereses	(33)	(8)
Otros gastos	(50)	(86)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	(13)	1
Inversiones en asociadas	(13)	1



NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene un saldo de inventarios de MUS\$ 1 por concepto de insumos (MUS\$ 1 al 31 de diciembre 2016).

Al 31 de diciembre de 2017, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 25.210 (MUS\$ 32.634 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no tiene valores en efectivo o equivalentes al efectivo.

NOTA 6. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. En lo principal estableció la opción de elegir entre dos regímenes tributarios; sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. Uno de los efectos originados de esta Reforma se relacionan con el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

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



Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	304	259
Total Activos por Impuestos Diferidos	304	259
Neteo de presentación	(304)	(259)
Efecto Neto	-	-

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.772	2.799
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	60.251	63.750
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	1.019
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	64.042	67.568
Neteo de presentación	(304)	(259)
Efecto Neto	63.738	67.309

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2017 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Saldo Final 31-12-2017 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Ingresos	259	45	304
Total Activos por Impuestos Diferidos	259	45	304
Neteo de presentación	(259)		(304)
Saldo según balance	-		-

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2017 MUS\$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Saldo Final 31-12-2017 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.799	(27)	2.772
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	63.750	(3.499)	60.251
Diferencias por valorización de Intangibles	1.019	-	1.019
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	67.568	(3.526)	64.042
Neteo de presentación	(259)		(304)
Saldo según balance	67.309		63.738



Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2017		31-12-2016	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	304	-	259	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	64.042	-	67.568
Total	304	64.042	259	67.568

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	45	(19)
Pasivos por impuestos diferidos	3.526	(1.984)
Total	3.571	(2.003)

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	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(6.970)	(7.753)
Ajustes al Impuesto Corriente del Ejercicio Anterior	14	(192)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(6.956)	(7.945)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	3.571	(2.003)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	3.571	(2.003)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(3.385)	(9.948)

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



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

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

	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Tasa Impositiva aplicable en Chile	25,5%	24%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(3.333)	(9.798)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(65)	894
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	15	(237)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(16)	(615)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Ejercicio Anterior	14	(192)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(52)	(150)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(3.385)	(9.948)



NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Terrenos	43.000	43.000
Edificios	1.178	1.293
Instalaciones Fijas y Accesorios	32	42
Total Neto	44.210	44.335
Terrenos	43.000	43.000
Edificios	3.985	3.985
Planta y Equipo	142	142
Instalaciones Fijas y Accesorios	107	107
Vehículos de Motor	30	30
Total Bruto	47.264	47.264
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.807)	(2.692)
Planta y Equipo	(142)	(142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(75)	(65)
Vehículos de Motor	(30)	(30)
Total	(3.054)	(2.929)

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 101 (MUS\$ 102 al 31 de diciembre de 2016) la cual forma parte del costo de venta en el estado de resultados por función.



Movimientos en Propiedades, planta y equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2017	43.000	1.293	42	44.335
Cambios				
Gasto por depreciación	-	(91)	(10)	(101)
Provisión de deterioro	-	(24)	-	(24)
Total cambios	-	(115)	(10)	(125)
Saldo Final 31-12-2017	43.000	1.178	32	44.210

	Terrenos	Edificios	Instalaciones Fijas y Accesorios	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2016	41.978	1.385	52	43.415
Cambios				
Adiciones	1.148	-	-	1.148
Desapropiaciones	(126)	-	-	(126)
Gasto por depreciación	-	(92)	(10)	(102)
Total cambios	1.022	(92)	(10)	920
Saldo Final 31-12-2016	43.000	1.293	42	44.335



Garantías para Propiedades, planta y equipo

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

Restricciones de Titularidad para Propiedades, planta y equipo

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

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

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

NOTA 8. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es:

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Venta de Bienes	33.472	37.477
Prestación de Servicios	182	-
Total	33.654	37.477

NOTA 9. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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



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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total de Activos Corrientes	136.080	125.062
Otros Activos No Financieros Corrientes	359	468
Dólares estadounidenses	325	386
Pesos Chilenos	34	82
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	74	37
Pesos Chilenos	72	34
U.F.	2	3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	114.590	102.375
Dólares estadounidenses	114.590	102.375
Inventarios	1	1
Dólares estadounidenses	1	1
Activos Biológicos Corrientes	21.056	21.035
Dólares estadounidenses	21.056	21.035
Activos por impuestos corrientes	-	1.146
Pesos Chilenos	-	1.146
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total Activos No corrientes	283.198	297.009
Otros Activos No Financieros No Corrientes	243	78
Dólares estadounidenses	243	78
Cuentas por cobrar no corrientes	2.286	2.036
Pesos Chilenos	2.286	2.036
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	224	218
Dólares estadounidenses	224	218
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3.999	3.987
Dólares estadounidenses	3.999	3.987
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	44.210	44.335
Dólares estadounidenses	44.210	44.335
Activos Biológicos, No Corriente	232.236	246.355
Dólares estadounidenses	232.236	246.355



	31-12-2017			31-12-2016		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	2.381	10.446	12.827	2.405	11.091	13.496
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.220	-	1.220	942	-	942
Pesos Chilenos	1.170	-	1.170	891	-	891
U.F.	50	-	50	51	-	51
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	65	-	65	65	-	65
Pesos Chilenos	65	-	65	65	-	65
Pasivos por impuestos Corrientes	-	1.727	1.727	-	-	-
Pesos Chilenos	-	1.727	1.727	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.096	8.719	9.815	1.398	11.091	12.489
Dólares estadounidenses	1.096	8.719	9.815	1.398	11.091	12.489

	31-12-2017			31-12-2016		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	-	63.738	63.738	-	67.309	67.309
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	63.738	63.738	-	67.309	67.309
Dólares estadounidenses	-	63.738	63.738	-	67.309	67.309

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero - diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados	652	304
Reserva de Conversión	19	12



NOTA 11. PARTES RELACIONADAS**Información a revelar sobre partes relacionadas**

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

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas al cierre de cada período 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 doña María Noseda Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Nombre de entidad controladora intermedia que produce estados financieros disponibles públicamente

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

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

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Dietas del directorio	61	58
Total	61	58

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

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



Detalle de partes relacionadas por cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Relación	Origen	moneda	de vencimiento	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	91.440.000-7	Matriz de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	114.199	102.049
Forestal Arauco S.A. (Ex Forestal Celco S.A.)	85.805.200-9	Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	391	326
TOTAL						114.590	102.375

Detalle de partes relacionadas por pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Relación	Origen	moneda	de vencimiento	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	62	65
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
TOTAL						65	65

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Relación	Origen	moneda	Transacciones	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Administración	1.753	1.655
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Plantas y Semillas	850	1.094
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Convenios Tecnológicos	531	738
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Control de Plagas	9	9

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Relación	Origen	moneda	Transacciones	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	28.586	37.477
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Controladora	Chile	Pesos chilenos	Bosque en Pie	4.886	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Intereses	2.496	1.808
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	-	1
Maderas Arauco S.A.	96.510.970-6	Otras Partes Relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Arriendo	3	3



NOTA 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 195	MUS\$ 190

Nombre de Asociada	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex - Controladora de Plagas Forestales S.A.)	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	El control de plagas y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo de especies arbóreas. La investigación y capacitación en recursos naturales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	5,32%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 29	MUS\$ 28



Información Financiera Resumida de Asociada

Inversión en : Servicios Corporativos Sercor S.A.	31-12-2017		31-12-2016	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	4.296	3.241	4.608	3.412
No Corrientes de Asociadas	769	871	668	912
Patrimonio	-	953	-	952
Total de Asociadas	5.065	5.065	5.276	5.276

	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	5.211	4.591
Suma de la Gastos de Asociadas	(5.268)	(4.587)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(57)	4

Inversión en : Consorcio Protección Fitosanitaria Forestales S.A.	31-12-2017		31-12-2016	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	185	88	176	83
No Corrientes de Asociadas	455	-	430	-
Patrimonio	-	552	-	523
Total de Asociadas	640	640	606	606

	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	859	801
Suma de la Gastos de Asociadas	(863)	(797)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(4)	4



Movimientos en Inversiones en Asociadas

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	218	205
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(13)	1
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	19	12
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	6	13
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	224	218

NOTA 13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad presenta una provisión de deterioro de Propiedades, plantas y equipos correspondiente a Edificios por MUS\$ 24. Al 31 de diciembre de 2016 la provisión es cero.

NOTA 14. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay provisiones que informar por Forestal Cholguán S.A.

Juicios u otras acciones legales

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



NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Canal Collao, perfeccionado en causa rol N° 33.026, comuna Yungay	258	258
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 33.028, comuna Yungay	356	356
Canal Zañartu, perfeccionado en causa rol N° 198-05, comuna Yumbel	450	450
Canal Los Litres, perfeccionado en causa rol N° 33.092, comuna Yungay	669	669
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 33.071, comuna Yungay	1.580	1.580
Canal Siberia, perfeccionado en causa rol N° 202-05, comuna Yumbel	113	113
Canal Colicheo	350	350
Canal Duqueco Alto, perfeccionado en causa rol N°212-95, comuna Santa Bárbara	205	205
Total Derechos de agua activados	3.981	3.981
Servidumbres de Paso	18	6
Total Servidumbre de paso	18	6
Total Intangibles	3.999	3.987

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

Movimiento Intangibles	31-12-2017		
	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbre de Paso MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	3.981	6	3.987
Cambios			
Adiciones		12	12
Cambios, Total	-	12	12
Saldo Final	3.981	18	3.999

Movimiento Intangibles	31-12-2016		
	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbre de Paso MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	3.776	6	3.782
Cambios			
Adiciones	205		205
Cambios, Total	205	-	205
Saldo Final	3.981	6	3.987



NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos Biológicos de Forestal Cholguán S.A. corresponden a plantaciones forestales, principalmente de pino radiata y eucaliptus. El total de plantaciones se encuentra distribuido en la zona centro sur de Chile, la que alcanza a 88 mil hectáreas, de las cuales 57 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 13 mil hectáreas a bosques nativos, 12 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2017, el volumen producido de rollizos fue de 1.517.636 m³ssc (1.322.158 m³ssc al 31 de diciembre de 2016).

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

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

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

- Forestal Cholguán S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer de materia prima para el resto de los productos que el Grupo produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por Función, los que al 31 de diciembre de 2017 son de MUS\$ 8.402 (MUS\$ 33.006 al 31 de diciembre de 2016). 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 2017 es de MUS\$ 20.704 (MUS\$ 28.642 al 31 de diciembre de 2016).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es de un 7,5%. (8% el 2016)
- 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	(9.548)
	-0,5	10.237
Márgenes (%)	10	27.194
	-10	(27.194)

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

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

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

Activos biológicos entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2017, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones



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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Corriente	21.056	21.035
No corriente	232.236	246.355
Total	253.292	267.390

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo Inicio	267.390	260.284
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante Adquisición	6.178	6.534
Disminuciones a través de Ventas	(2.914)	(258)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(25.204)	(32.125)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	8.402	33.006
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(560)	(51)
Total Cambios	(14.098)	7.106
Saldo Final	253.292	267.390

En enero de 2018 FCHO sufrió la quema de 118 hectáreas de plantaciones forestales, valorizadas en nuestra contabilidad en MUS\$ 560, lo que representa un 0,2% del valor de las plantaciones forestales de FCHO.

NOTA 17. MEDIO AMBIENTE

Gestión en medio ambiente

Para Forestal Cholguán S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, y junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades productivas de Forestal Cholguán S.A., cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.



NOTA 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en la siguiente tabla.

	31-12-2017		31-12-2016	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Efectivo en Caja	-	-	-	-
Total Efectivo y Equivalente a Efectivo	-	-	-	-
Deudores Comerciales	45	1.975	33	1.975
Otras Cuentas por Cobrar	29	311	4	61
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	74	2.286	37	2.036
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	114.590	-	102.375	-
Total Activos Financieros	114.664	2.286	102.412	2.036
Acreeedores Comerciales	947	-	578	-
Otras Cuentas por pagar	273	-	364	-
Total Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	1.220	-	942	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65	-	65	-
Total Pasivos Financieros	1.285	-	1.007	-

Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdidas por deterioro.

Activos financieros

Forestal Cholguán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sólo presenta activos clasificados como Préstamos y cuentas por cobrar.

1. 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).



1.1.Efectivo y equivalentes al efectivo

Comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias y depósitos a plazo. 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no presenta saldos en efectivo y equivalente al efectivo.

1.2.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.

1.3.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 deudores incobrables. 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.

1.4.Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

Representan derechos exigibles para Forestal Cholguan 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.

Pasivos financieros

A la fecha de cierre de los Estados Financieros de Forestal Cholguán S.A., sólo se presentan pasivos financieros 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 2017 y 2016, se incluía en esta clasificación Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$ 1.220 y MUS\$ 942, respectivamente. También se incluyen Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por montos de MUS\$ 65 y MUS\$ 65, respectivamente.



Metodología de Valorización

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Pasivos financieros a costo amortizado

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

Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

El patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de MUS\$342.713 y MUS\$341.266 respectivamente.



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

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

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

Gestión del Riesgo

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

Tipo de riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MUS\$ 74 y MUS\$ 37, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente. Cifras que no son relevantes en el contexto de estos estados financieros, por lo que no se consideran como factor de riesgo.

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

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

Tipo de riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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



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

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

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

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

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

A este tipo de riesgo están expuestas las Cuentas por pagar por MUS\$ 1.220 y MUS\$ 942 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Tipo de riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de cambio

Descripción

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos 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 estas 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

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

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

Descripción

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



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

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

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

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

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

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

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

NOTA 19. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Todas sus operaciones y asignaciones de recursos están orientadas a su área forestal. Los productos que proporcionan ingresos ordinarios, derivados de sus operaciones forestales, provienen de bosques propios de pino radiata y eucaliptos.

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

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

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

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

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



NOTA 20. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene un saldo de otros activos no financieros, corrientes y no corrientes de MUS\$ 359 y MUS\$ 243 respectivamente, (MUS\$ 468 y MUS\$ 78 al 31 de diciembre de 2016).

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Provisión dividendo mínimo	8.719	11.474
Otros impuestos por pagar	1	1
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.095	1.014
Total	9.815	12.489

NOTA 21. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del 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 punto 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.



A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible del ejercicio:

	Enero- Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora	9.688	30.879
Ajustes a realizar:		
Activos biológicos		
No realizados	(8.402)	(33.006)
Realizados	23.116	28.858
Impuestos diferidos	(3.752)	996
Total ajustes	10.962	(3.152)
Utilidad líquida distribuible	20.650	27.727

Ganancia por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por acción	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ganancia(Pérdida) atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Controladora	9.688	30.879
Promedio Ponderado de Números de Acciones	369.190.350	369.190.350
Ganancias (Pérdidas) por acción (US\$ por acción)	0,02624	0,08364

NOTA 22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

La emisión de los presentes Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 546 del 19 de marzo de 2018.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.



Análisis Razonado

1. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

a) Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada período, son los siguientes:

Activos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos corrientes	136.080	125.062
Activo no corrientes	283.198	297.009
Total activos	419.278	422.071

Pasivos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos corrientes	12.827	13.496
Pasivos no corrientes	63.738	67.309
Patrimonio Neto de Controladora	342.713	341.266
Total pasivos	419.278	422.071

Al 31 de diciembre de 2017, los activos disminuyeron en MUS\$ 2.793 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, lo que equivale a un 0,6% de variación. Esta desviación proviene principalmente de una disminución en el saldo de Activos Biológicos, corrientes.

Por otra parte, los pasivos exigibles disminuyeron en MUS\$ 4.240 lo que se explica fundamentalmente por una disminución de Otros Pasivos No Financieros Corrientes, debido a la provisión del dividendo mínimo.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	10,61	9,27
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos) / pasivo corriente)	8,97	7,71



Análisis Razonado

Índices de endeudamiento	31-12-2017	31-12-2016
<i>Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)</i>	0,22	0,24
<i>Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)</i>	0,17	0,17
<i>Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)</i>	0,83	0,83

	31-12-2017	31-12-2016
<i>Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)</i>	-	-

Índices de actividad	31-12-2017	31-12-2016
<i>Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/ (inventarios+activos biológicos corrientes))</i>	1,38	1,48
<i>Permanencia de inventarios-días ((inventarios + activos biológicos))/ costo de ventas)</i>	260,32	243,98

Al 31 de diciembre de 2017 la deuda a corto plazo representaba un 16,75% de los pasivos totales (16,70% al 31 de diciembre de 2016).

La sociedad no registra gastos financieros, en ambos períodos, que informar.



Análisis Razonado

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una mayor utilidad de MUS\$ 13.073 en comparación a una utilidad de MUS\$ 40.827 en el período anterior, variación negativa de MUS\$ 27.754 que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	31-12-2017 MUS\$
Margen bruto	708
Gastos de administración	339
Otros ingresos/gastos por función	(29.823)
Diferencias de cambio	348
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	(14)
Otros rubros	688
Variación neta de Resultado antes de impuesto	(27.754)

El margen bruto presenta una utilidad de MUS\$ 4.548 cifra mayor en MUS\$ 708 a la registrada en el ejercicio anterior (MUS\$ 3.840 al 31 de diciembre de 2016), ocasionada por un aumento en los ingresos por venta de maderas.

Los ingresos ordinarios y otros de operación corresponden a superficies cosechadas y volúmenes vendidos que se presentan en el siguiente cuadro:

Superficie cosechada	31-12-2017 (Has.)	31-12-2016 (Has.)
Plantaciones de pino radiata	4.257,3	3.160,0
Plantaciones de eucaliptus	415,6	41,2
Total superficie cosechada	4.672,9	3.201,2

Volúmenes vendidos	M3 sólidos	M3 sólidos
Madera pulpable internos pino	689.027	488.847
Madera pulpable internos eucaliptus	152.252	14.017
Madera pulpable terceros pino	319	18.897
Rollizos aserrables terceros	1.944	5.208
Rollizos aserrables internos	523.842	744.848
Otros	108.904	145.470
Total volúmenes vendidos	1.476.288	1.417.287



Análisis Razonado

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado, son los siguientes:

Índices de rentabilidad	31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	2,83	9,32
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	2,30	7,47
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	0,48	0,23

	31-12-2017	31-12-2016
Utilidad por acción (US\$)	0,026	0,084
Utilidad después de impuestos MUS\$	9.688	30.879
Margen Bruto MUS\$	4.548	3.840
Costos financieros MUS\$	-	-

EBITDA	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ganancia(Pérdida)	9.688	30.879
Ingresos financieros	(2.496)	(1.808)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	3.385	9.948
EBIT	10.577	39.019
Depreciación y amortización	101	102
EBITDA	10.678	39.121
Costo a valor razonable de la cosecha	25.210	32.635
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(8.402)	(33.006)
Diferencia de Cambio	(652)	(304)
EBITDA ajustado	26.834	38.446

2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las necesidades de financiamiento de la Sociedad son cubiertas principalmente por su matriz, la que maneja el riesgo de liquidez, proveyéndola de fondos de corto plazo cuando es necesario y captando los excesos de liquidez que se produzcan. Estos préstamos y depósitos se manejan a través de una cuenta corriente entre empresas relacionadas.



Análisis Razonado

3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

4. SITUACION DE MERCADO

Durante el presente periodo, los rollizos aserrables que se produjeron en bosques de Forestal Cholguán S.A. se vendieron a empresas relacionadas, principalmente a Forestal Arauco S.A. La utilidad del período se centró en buscar el mejor aprovechamiento de sus bosques en términos de las necesidades del mercado, buscando nuevas opciones de comercialización.

En relación a la edad promedio de cosecha de los bosques y especies, se espera continúen siendo entre 24 y 12 años para Pino y Eucaliptus, respectivamente.

En relación a las actividades silvícolas se destaca el desarrollo normal de todos los programas de establecimiento y manejo de la nueva temporada de plantaciones en predios de la Sociedad.

Una actividad importante que realiza la Sociedad es el mejoramiento continuo en todos los ámbitos de sus operaciones, mejoramiento que se encuentra enmarcado y certificado bajo la norma Nch - ISO 14001 - 1996, el cual fue certificado por la empresa Certificadora QMI, Quality Management Institute of Canada, a División of CSA Group. Posteriormente el Sistema de Gestión Ambiental ha sido sometido a auditorías de ReCertificación ambiental por parte de la empresa QMI, de cuyos resultados se ha concluido que el desempeño ambiental de la Compañía, se ha considerado aceptable cumpliendo con los requerimientos de la norma ISO 14.001. A la fecha se mantiene la certificación de la empresa en dicha norma.

Durante el año 2014, se realizó en forma satisfactoria, por parte de SAI GLOBAL (antes QMI), la auditoría de 2da re-certificación de Cadena de Custodia CERTFOR, obteniéndose la revalidación del certificado por un nuevo período de 5 años a partir del 19 de septiembre de 2014 hasta el 18 de septiembre de 2019.



Análisis Razonado

También durante el año 2015 se realizó segundo seguimiento y la recertificación de OHSAS 18001, y válido hasta el 24/10/2018, por parte de la empresa auditora SAI GLOBAL, proponiendo mantener la certificación de la empresa en esta norma.

Por otra parte, y después de un período de preparación que comenzó el año 2009, durante el año 2013, el patrimonio de Forestal Arauco S.A. y Forestal Cholguán S.A. ha obtenido la certificación de Manejo Forestal como parte del Grupo Arauco, la que se está evaluando anualmente.

Respecto a la protección del patrimonio forestal de la empresa, relacionado a incendios forestales, se puede indicar el resultado satisfactorio de los programas propios como los convenios suscritos con otras empresas forestales.

En cuanto a la protección contra plagas forestales, los programas implementados se encuentran operando normalmente y se proyecta mantener el buen control actual en todas las áreas de operación de la empresa.

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



Análisis Razonado

5. ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	29.669	26.969
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Pagos de dividendos	(11.012)	(13.504)
- Préstamos de Entidades Relacionadas	-	-
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Incorporación y venta propiedades, planta y equipo	-	2.166
- Incorporación y venta de Activos Intangibles	(12)	
- Préstamos a Entidades Relacionadas	(12.150)	(7.932)
- Incorporación y venta de Activos Biológicos	(6.495)	(7.699)
Flujo neto positivo (negativo)	-	-

El flujo de la operación presenta un saldo de MUS\$ 29.669 en el período actual, presentando variaciones respecto al período anterior (saldo de MUS\$ 26.969) producto principalmente de mayores Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios.

En relación al flujo de financiamiento, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 11.012 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 13.504 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales MUS\$ 10.970 (MUS\$ 13.487 al 31 de diciembre de 2016) corresponden al pago de dividendos de la Controladora.

En el flujo de inversión, al cierre del ejercicio actual presenta un aumento en los desembolsos por pagos de préstamos a relacionadas de MUS\$ 12.150 (MUS\$ 7.932 al 31 de diciembre 2016).



Análisis Razonado

6. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos de tasa de interés, dada la baja existencia de pasivos con terceros.

Los estados financieros de la sociedad se presentan en dólares estadounidenses. La mayoría de las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, junto a la baja existencia de pasivos con terceros, hacen que la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

En el Informe de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, Nota 18, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de la Sociedad.



11. INFORMES FINANCIEROS RESUMIDOS DE LAS EMPRESAS ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Asociadas

SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.
CONSORCIO DE PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.

Forestal Cholguán S.A. SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA

Los Estados Financieros completos de las coligadas pueden ser consultados durante los 15 días anteriores a la fecha de la Junta General de Accionistas, en las Oficinas de la Compañía, El Golf 140, Las Condes, Santiago.



SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.

Sociedad Anónima Cerrada, constituida según escritura pública de fecha 3 de julio del 2000, ante el Notario Público de Santiago señor Félix Jara Cadot.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes	2.640.808	3.014.546
Activos No Corrientes	472.937	446.884
Total Activos	3.113.745	3.461.430
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos Corrientes	1.979.094	2.092.130
Pasivos No Corrientes	535.576	731.888
Patrimonio Neto	599.075	637.412
Total Patrimonio Neto y Pasivos	3.113.745	3.461.430

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	3.203.475	3.073.751
Costo de Ventas	(1.804.695)	(1.665.365)
Margen Bruto	1.398.780	1.408.386
Otros Ingresos Gastos Varios	(1.420.524)	(1.371.669)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(21.744)	36.717
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias		(33.859)
Ganancia (Pérdida)	(21.744)	2.858



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Flujos Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	(157.607)	(286.821)
Flujos Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(51.290)	(51.648)
Flujos Netos de (utilizados en) Actividades de Financiación	12.805	27.463
Incremento (Decremento) Neto Efectivo y Equivalentes al efectivo	(196.092)	(311.006)
Efecto de las variaciones de las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (Disminución) Neto Efectivo y Equivalentes al efectivo	(196.092)	(311.006)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	939.110	1.250.116
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	743.018	939.110

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Capital Emitido	2.974.624	2.974.624
Otras Reservas y Resultados Retenidos	(2.375.549)	(2.337.212)
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total	599.075	637.412
Participaciones Minoritarias	-	-
Patrimonio Neto, Total	599.075	637.412



**CONSORCIO DE PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A. (ex-
Controladora de Plagas Forestales S.A.)**

Sociedad Anónima Cerrada, constituida por Escritura Pública de fecha 12 de noviembre de 1992.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes	108.034	114.233
Activos No Corrientes	279.731	288.059
Total Actvos	387.765	402.292
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos Corrientes	48.469	59.290
Pasivos No Corrientes	-	-
Patrimonio Neto	339.296	343.002
Total Patrimonio Neto y Pasivos	387.765	402.292

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	524.963	535.472
Costo de Ventas	(378.061)	(392.930)
Margen Bruto	146.902	142.542
Otros Ingresos Gastos Varios	(149.475)	(147.284)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(2.573)	(4.742)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(1.133)	(3)
Ganancia (Pérdida)	(3.706)	(4.745)



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Flujos Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	(6.028)	15.022
Flujos Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(12.711)	(6.440)
Flujos Netos de (utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Incremento (Decremento) Neto Efectivo y Equivalentes al efectivo	(18.739)	8.582
Efecto de las variaciones de las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (Disminución) Neto Efectivo y Equivalentes al efectivo	(18.739)	8.582
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	37.680	29.098
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	18.941	37.680

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Capital Emitido	468.055	468.055
Otras Reservas	(26.834)	(26.834)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	(101.925)	(98.219)
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total	339.296	343.002
Participaciones Minoritarias	-	-
Patrimonio Neto, Total	339.296	343.002



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Forestal Cholguán S.A., suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades pertinentes por la fidelidad de la información contenida en la Memoria Anual 2017 de la Sociedad.



Álvaro Saavedra Flórez
Presidente de Directorio
RUT: 6.389.110-K



Jorge Garnham Mezzano
Director
RUT: 6.375.136-7



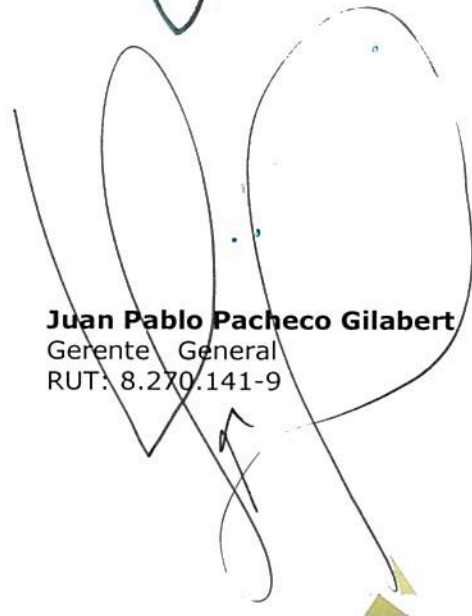
Jorge Serón Ferré
Director
RUT: 6.224.026-1



Róbinson Tajmúch Vásquez
Director
RUT: 7.527.701-6



Camila Merino Catalán
Directora
RUT: 10.617.441-5



Juan Pablo Pacheco Gilabert
Gerente General
RUT: 8.270.141-9