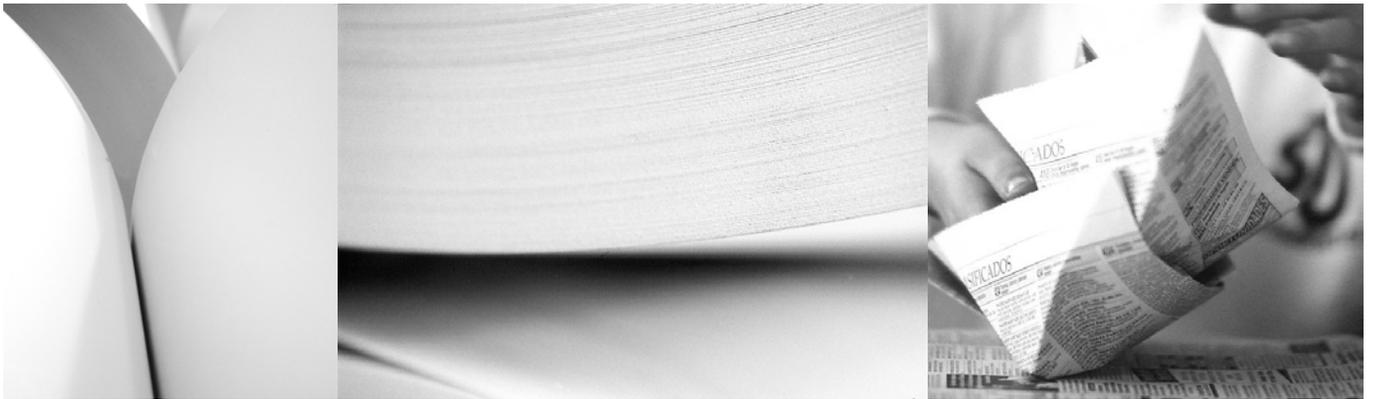




ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
al 31 de Marzo de 2010



Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de Marzo de 2010	Al 31 de Diciembre de 2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de Situación Financiera Clasificado			
Activos			
Activos, Corrientes			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
	8	83.359	82.029
Otros Activos Financieros	8	33	842
Otros Activos no Financieros		787	949
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	16.816	21.689
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	87	0
Inventarios	10	14.980	16.183
Activos Biológicos, Corriente	11	23.009	22.979
Activos por Impuestos	14	7.900	7.115
Total Activos Corrientes distintos de los activos para su disposición clasificados como para la venta		146.971	151.786
Total Activos No corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como para distribuir a los propietarios		0	0
Activos, Corrientes Total		146.971	151.786
Activos, No Corrientes Total			
Otros Activos No Financieros		60	61
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	2.886	3.047
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la participación	15	13.227	13.335
Activos Intangible, Distinto de plusvalía		2	2
Propiedades Planta y Equipo, Neto	16	310.849	313.391
Activos Biológicos	11	490.023	482.531
Activos por Impuestos Diferidos	19	820	901
Total Activos, No Corriente		817.867	813.268
Total Activos		964.838	965.054
	Nota N°	Al 31 de Marzo de 2010	Al 31 de Diciembre de 2009
		MUS\$	MUS\$
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos, Corrientes			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	20	21	7
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	20	6.553	7.641
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	21	3.780	6.272
Otros Pasivos No Financieros	22	17.986	11.772
Provisiones por Beneficios Empleados		541	721
Total Pasivos Corrientes distintos de los incluidos en grupos de activos para su disposición para la venta		28.881	26.413
Pasivos, Corrientes, Total		28.881	26.413
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	110.709	109.075
Provisiones por Beneficios a los Empleados	36	4.555	4.600
Pasivos, No Corrientes, Total		115.264	113.675
Total Pasivos		144.145	140.088
Patrimonio, Neto			
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	24	307.208	307.208
Ganancia (pérdida) acumulada	26	507.152	511.901
Otras Reservas	25	6.327	5.851
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		820.687	824.960
Participaciones no controladores		6	6
Patrimonio Neto, Total		820.693	824.966
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		964.838	965.054

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período terminado al 31 de Marzo 2010	Nota 24	Nota 25	Nota 25	Nota 25	Nota 26	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	307.208	5.528	323	5.851	511.901	824.960	6	824.966
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	307.208	5.528	323	5.851	511.901	824.960	6	824.966
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.140	1.140	0	1.140
Otro resultado integral		0	476	476		476	0	476
Resultado integral						1.616	0	1.616
Dividendos								
					(5.889)	(5.889)		(5.889)
Total de cambios en patrimonio	0	0	476	476	(4.749)	(4.273)	0	(4.273)
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	307.208	5.528	799	6.327	507.152	820.687	6	820.693

Por el período terminado al 31 de Marzo 2009	Nota 24	Nota 25	Nota 25	Nota 25	Nota 26	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	307.208	5.528	798	6.326	501.895	815.429	6	815.435
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	307.208	5.528	798	6.326	501.895	815.429	6	815.435
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					10.937	10.937	0	10.937
Otro resultado integral		0	369	369		369	0	369
Resultado integral						11.306	0	11.306
Dividendos								
					(23.636)	(23.636)		(23.636)
Total de cambios en patrimonio	0	0	369	369	(12.699)	(12.330)	0	(12.330)
Saldo Final Período Actual 31/03/2009	307.208	5.528	1.167	6.695	489.196	803.099	6	803.105

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el período terminado al 31 de Diciembre 2009	Nota 24	Nota 25	Nota 25	Nota 25	Nota 26				
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	307.208	5.528	798	6.326	501.895	815.429	6	815.435	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	
Saldo Inicial Reexpresado	307.208	5.528	798	6.326	501.895	815.429	6	815.435	
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)					44.462	44.462	0	44.462	
Otro resultado integral		0	(475)	(475)		(475)	0	(475)	
Resultado integral						43.987	0	43.987	
Dividendos					(34.456)	(34.456)	0	(34.456)	
Total de cambios en patrimonio	0	0	(475)	(475)	10.006	9.531	0	9.531	
Saldo Final Período Actual 31/12/2009	307.208	5.528	323	5.851	511.901	824.960	6	824.966	

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota N°	Acumulado al 31/03/2010	Acumulado al 31/03/2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de Resultados			
Ingresos Ordinarios, Total	27	24.196	36.446
Costo de Ventas		<u>(27.531)</u>	<u>(27.074)</u>
Ganancia Bruto		(3.335)	9.372
Otros Ingresos de Operación, Total	28	12.550	10.973
Costos de Distribución		(357)	(493)
Gastos de Administración		(2.594)	(2.112)
Otros gastos por Función (Otros gastos varios de operación)		(141)	(152)
Otras ganancias (pérdidas)	29	(1.147)	(210)
Ingresos financieros		183	1.404
Costo financieros	30	(39)	(51)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	15	(585)	(3.317)
Diferencia de Cambio	31	(1.468)	(1.067)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		3.067	14.347
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	32	(1.927)	(3.410)
Ganancia (Pérdida) procedentes de operaciones continuadas		1.140	10.937
Ganancia (Pérdida)		1.140	10.937
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)		1.140	10.937
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		1.140	10.937
Ganancia (Pérdida)		1.140	10.937
 Ganancias por acción			
Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,0001	0,0049
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0001	0,0049
Acciones Comunes diluidas (Presentación)			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,0001	0,0049
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,0001	0,0049
 Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (Pérdida)		1.140	10.937
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)		476	369
Cobertura de flujo de caja		476	369
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el patrimonio neto, Total		476	369
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		1.616	11.306
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a Presentación		1.616	11.306
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a los Accionistas Mayoritarios		1.616	11.306
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		1.616	11.306

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
Por el período terminado al 31 de Marzo de 2010 y 2009

	Nota N°	Marzo	Marzo
		2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		1.140	10.937
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	32	1.927	3.410
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		1.838	2.074
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		4.786	5.083
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(530)	(1.375)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(4.114)	(3.408)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(387)	(100)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16	2.701	2.661
Ajustes por provisiones			
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	31	1.468	1.067
Ajustes por participaciones no controladoras	15	585	3.317
Ajustes por pagos basados en acciones			
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	11-29	(7.878)	(5.702)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas			
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		2.141	4.251
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes			
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.			
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		2.546	11.278
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.686)	(1.561)
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.991	20.654
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(244)	(3.431)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	(532)
Intereses recibidos		218	1.404
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(26)	(2.559)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		84	54
Pagos de préstamos		-	-
Dividendos pagados		(8)	(20)
Intereses pagados		(39)	(51)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		37	(17)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.002	18.078
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(672)	(1.603)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.330	16.475
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		82.029	77.777
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	83.359	94.252

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL	8
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	10
2.1. Bases de preparación.....	10
2.2. Bases de presentación.....	11
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	11
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	12
2.5. Propiedades, plantas y equipos.....	13
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	13
2.7. Activos intangibles.....	14
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	14
2.9. Activos financieros.....	14
2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	15
2.11. Existencias	16
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	17
2.14. Capital emitido.....	17
2.15. Acreedores comerciales	17
2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	17
2.17. Beneficios a los empleados	17
2.18. Provisiones.....	18
2.19. Reconocimiento de ingresos.....	18
2.20. Arrendamientos.....	19
2.21. Distribución de dividendos.....	19
2.22. Medio ambiente.....	19
2.23. Investigacion y Desarrollo.....	19
2.24. Gastos de Publicidad	19
2.25. Ganancia por acción.....	19
2.26. Gastos por seguros de bienes y servicios	20
NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS	20
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	24
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	26
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	26
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	27
NOTA 8 – ACTIVOS FINANCIEROS	30
NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	37
NOTA 10 - INVENTARIOS	38
NOTA 11 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	38
NOTA 12 – SUBVENCIONES DE GOBIERNO	40
NOTA 13 - ACTIVOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTIA.....	40
NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS.....	40
NOTA 15 - INVERSIONES EN ASOCIADAS	40
NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	43

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 17 – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS.....	46
NOTA 18 - ARRENDAMIENTO OPERATIVO	48
NOTA 19 - IMPUESTOS DIFERIDOS	49
NOTA 20 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	50
NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	53
NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIERO, CORRIENTES	54
NOTA 23 – PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	54
NOTA 24 - CAPITAL EMITIDO.....	54
NOTA 25 - OTRAS RESERVAS.....	54
NOTA 26 - RESULTADOS RETENIDOS	55
NOTA 27 - INGRESOS ORDINARIOS	58
NOTA 28 - OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN.....	59
NOTA 29 – OTRAS GANANCIAS O PERDIDAS.....	59
NOTA 30 - CAMBIOS, DISMINUCIONES, EN INV. DE PROD. Y EN CURSO	60
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS.....	60
NOTA 32 - DIFERENCIA DE CAMBIO	60
NOTA 33 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	65
NOTA 34 - GANANCIA POR ACCIÓN	66
NOTA 35 – COMPROMISOS.....	67
NOTA 36 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	67
NOTA 37 – BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	71
NOTA 38 – EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DIA 27 DE FEBRERO DE 2010	73
NOTA 39 – COMPOSICION DE RESULTADO RELEVANTE	74
NOTA 40 – MEDIO AMBIENTE	74
NOTA 41- HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	75

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Industrias Forestales S.A., es un sociedad anónima abierta de capitales chilenos y es controlada por Empresas CMPC S.A. importante grupo forestal e industrial integrado de Latinoamérica, a través de su subsidiaria CMPC Papeles S.A., con un 81,95% de la propiedad, fue constituida por escritura pública de fecha 02 de Abril de 1956, ante el notario de Santiago, don Luis Marín Alemany y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile con el número 0066, del día 09 de julio de 1982. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) N° 91.656.000-1.

El domicilio social y las oficinas principales de Industrias Forestales S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Agustinas N° 1357 Piso 9, teléfono N° (56-2) 4412050.

Inforsa produce papel periódico con 100% de fibra virgen principalmente de pino radiata. Cuenta, a través de su subsidiaria Forestal Crecex S.A., con bosques propios administrados conjuntamente con el patrimonio forestal de Empresas CMPC, lo cual le permite obtener importantes ventajas en calidad y costos.

Inforsa con cerca del 67% de participación en la capacidad de la industria en Chile, es líder en Chile en la producción de papel periódico. Es también el mayor exportador latinoamericano de este producto, con envíos al exterior por un total de 150.000 toneladas aproximadas, equivalente al 75% de su producción anual.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en la ciudad de Nacimiento, VIII Región del Bio Bio, cercana a los principales puertos de embarque de productos forestales. Posee una planta de producción de pulpa termomecánica (TMP) y dos máquinas papeleras con una capacidad de producción de 200.000 toneladas anuales de papel periódico.

A través de su subsidiaria Forestal Crecex S.A., Inforsa participa en la producción de maderas pulpables y aserrables. Adicionalmente posee el 13,774% de CMPC Maderas S.A., fabricante de madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados; y el 10,666% de la Controladora de Plagas Forestales S.A.

Industrias Forestales S.A. ha consolidado sus Estados Financieros junto a su subsidiaria Forestal Crecex S.A. En tanto sus coligadas se presentan a su Valor Patrimonial (VP), determinado a base de los estados financieros de la subsidiaria al cierre de cada período.

Durante el año 2010 no se han producido cambios en la estructura de consolidación de Inforsa.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La subsidiaria que se incluye en estos estados financieros consolidados es la siguiente:

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación					
		31 de marzo de 2010			31 de Marzo de 2009		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Crececx S.A.	84.126.300-6	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990	0,0000	99,9990

Los presentes estados financieros de Industrias Forestales S.A. son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

La compañía utiliza el dólar estadounidense tanto como moneda de presentación como moneda funcional.

El personal total de la Compañía al 31 de Marzo de 2010 alcanza a 341 trabajadores con las características que se señalan a continuación:

Distribución de Personal por Categoría

Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
8	68	265	341

Los presentes estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de dólares estadounidenses (MUS\$) y se han preparado a partir de los registros contables de Industrias Forestales S.A. y de su sociedad subsidiaria.

En el estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el estado de resultados se presentan los gastos clasificados por función, identificando las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza y el estado de flujo de efectivo se presenta por el método indirecto.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de Marzo de 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la compañía en el período terminado al 31 de Marzo de 2010.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Cambios en el patrimonio y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 31 de Marzo 2010. El Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo se presentan comparados con el período terminado el 31 de Marzo de 2009.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), instituto emisor del cuerpo normativo.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 5 de Mayo 2010. Los estados financieros de la subsidiaria fueron aprobados por su respectivo Directorio.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de Inforsa en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía.

La compañía maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de Marzo de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. correspondientes al período terminado el 31 de Marzo de 2010, los estados financieros al 31 de Diciembre 2009 y los estados financieros al 31 de Marzo de 2009, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 5 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Algunos Saldos de los estados financieros al 31 de Marzo de 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con igual período del año 2010.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.2. Bases de presentación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Industrias Forestales S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación. A la hora de evaluar si Industrias Forestales S.A. controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Industrias Forestales S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

(b) Transacciones e intereses minoritarios

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades de Industrias Forestales S.A. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Industrias Forestales S.A., se modifican las políticas contables de la subsidiaria.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

(c) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Industrias Forestales S.A. ejerce influencia pero no tiene control. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de Industrias Forestales S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas dentro del patrimonio.

2.3. Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Industrias Forestales S.A. presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos.

Los Segmentos así determinados son los siguientes:

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Forestal
Papeles

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Industrias Forestales S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realice Industrias Forestales S.A. o su subsidiaria en una moneda diferente a la moneda funcional de cada empresa son tratadas como moneda extranjera y se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada período. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son separados entre diferencias de cambio y el aumento correspondiente a la ganancia del título medido en la moneda funcional. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Inforsa respecto al dólar, se comparan al 31 de Marzo de 2010, al 31 de Diciembre de 2009 y al 31 de Marzo de 2009, son los siguientes valores por un dólar estadounidenses:

Moneda	31/03/2010		31/12/2009		31/03/2009	
	Cierre	Promedio acumulado	Cierre	Promedio acumulado	Cierre	Promedio acumulado
Peso Chileno	524,46	518,79	507,1	559,61	583,26	599,8
Libra	0,66	0,64	0,62	0,64	0,70	0,71
Dólar Canadiense	1,01	1,04	1,05	1,14	1,26	1,28
Corona Sueca	7,20	7,19	7,17	7,65	8,21	8,67
Euro	0,74	0,72	0,70	0,72	0,74	0,77

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.5. Propiedades, plantas y equipos

Las nuevas propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directamente relacionado con la compra o construcción de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción o adquisición. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

El valor residual y la vida útil de los activos significativos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizarán y depreciarán a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las plantaciones forestales se muestran en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (fair value). Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. La valoración de las nuevas plantaciones se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, mediante el cual el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial de crecimiento, esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el período que se producen y se presentan como costo de explotación.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las plantaciones forestales que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

2.7. Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a marcas comerciales.

a) Marcas Comerciales

Inforsa tiene marcas comerciales que fueron desarrolladas internamente. Estas se valorizan al costo de inscripción. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el período que se incurren. La compañía tiene definidas estas marcas con una vida útil indefinida y no amortizable.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, se realizan pruebas de deterioro, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, Plantas y Equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en períodos anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras Ganancias.

2.9. Activos financieros

Industrias Forestales S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- A valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados se clasifican como adquiridos para su negociación. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y sus cambios de valor se registran en resultados.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de Inforsa tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados.

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a 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.

2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran a su valor razonable.

Los derivados de inversión se clasifican como un activo o pasivo corriente.

(a) Cobertura del valor razonable (Fair value)

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto.

(b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del patrimonio neto en el rubro Otras reservas para coberturas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspa a Resultados del ejercicio (Ingresos Ordinarios) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Cobertura) hasta esa fecha y al momento de recibir los flujos se liquida el instrumento de cobertura y se traspa a resultados del ejercicio (Diferencia de cambio) los nuevos montos acumulados en Patrimonio (Reservas de Cobertura) hasta la fecha de la liquidación.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados, dentro de Otras Ganancias (Pérdidas).

2.11. Existencias

Los productos terminados se presentan al menor valor entre su costo de producción y su valor neto de realización considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se considera también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que acumula dichos gastos.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el valor de productos terminados a costo promedio.

2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los créditos comerciales se presentan a su valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor de cobro. Esto quiere decir que se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente por el interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación Industrias Forestales S.A. considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el Pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Otros ingresos ordinarios.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales rebajando los Ingresos Ordinarios. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del balance.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo

La Compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias y los depósitos a plazo que tienen un vencimiento original de 90 días o menos. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

2.14. Capital emitido

Las acciones comunes, emitidas y pagadas se clasifican como patrimonio neto.

2.15. Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, para aquellas transacciones significativas de plazos superiores a 90 días.

2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Industrias Forestales S.A. y su subsidiaria, basados en la renta imponible para el ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse, en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que Industrias Forestales S.A. pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.17. Beneficios a los empleados

Industrias Forestales S.A. mantiene convenios colectivos con su personal en los cuales se les otorga el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.18. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando Industrias Forestales S.A. tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago será necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el período en el cual Industrias Forestales S.A. está legal o constructivamente comprometido con el plan. Los costos relevantes son sólo aquellos incrementales o que se incurrirán como resultado de la reestructuración.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, menos los impuestos directos sobre dichas ventas y los descuentos efectuados a clientes.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento de la entrega de los bienes a los clientes de conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

En general las condiciones de entrega de Industrias Forestales S.A. en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, en los siguientes grupos:

- "DDU (Delivered Duty Unpaid) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la entrega del producto.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga a cuenta del cliente el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Industrias Forestales S.A. deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, pues, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte en el punto de destino.
- "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

En el caso de ventas locales se considera como ingreso ordinario la venta de mercancía que ya ha sido despachada a clientes.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

En caso de que Industrias Forestales S.A. es el responsable de organizar el transporte para su venta, estos costos no son facturados por separado sino que se incluirán en los ingresos por el valor de las mercancías facturadas a los clientes, los gastos de envío son mostrados en el costo de ventas.

2.20. Arrendamientos

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arriendos son gastos de forma lineal a lo largo de los períodos de arrendamiento. La compañía no posee arrendamiento financiero al cierre del ejercicio.

2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

2.22. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.23. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Investigación y desarrollo del Estado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el período en que se incurren.

2.24. Gastos en publicidad

Los gastos de publicidad se reconocen en resultados cuando son efectuados.

2.25. Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta distribuible a los accionistas de la controladora por la cantidad de acciones emitidas y pagadas.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.26. Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como Pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS

Industrias Forestales S.A está expuesta a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. El Directorio y la Administración busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad de la Compañía. Los riesgos más relevantes a los cuales se encuentra afectada la compañía son:

3.1. Riesgo de mercado

Un alto porcentaje de las ventas de Inforsa, cerca del 86 % de los ingresos ordinarios generados durante el primer trimestre de 2010, provienen del papel periódico. Sin embargo atendido el bajo grado de diferenciación de este mercado y la ausencia de medidas administrativas que entorpezcan su comercialización, permite un alto grado de sustitución entre proveedores, generando un mercado altamente competitivo lo que disminuye el riesgo de concentración.

El comportamiento del precio del papel periódico en la Costa Este de Estados Unidos es el principal referente para la determinación de precios de este commodity principalmente en Latinoamérica. Los factores que determinan su fluctuación son la demanda, las variaciones en la oferta, el nivel de los inventarios y las eventuales ventajas competitivas de los diferentes actores de la industria.

Inforsa mantiene una cartera diversificada en términos de mercados a modo de disminuir el riesgo. Durante el primer trimestre de 2010 el 38% tuvo destino clientes chilenos, el 42% de sus tuvieron como destino Sudamérica, y el saldo a diversos países de Asia, Europa, Norteamérica y el Caribe, lo que le brinda una cierta flexibilidad al momento de decidir redistribuir sus ventas.

3.2. Riesgo financiero

Los principales riesgos financieros a que Inforsa está expuesto son: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) Riesgo de tipo de cambio:

El principal riesgo financiero que afecta a la compañía es el riesgo de tipo de cambio, la que se expresa en dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de Inforsa es el dólar estadounidense. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos y costos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

El flujo de ingresos como egresos de la Empresa responde a operaciones realizadas en dólares o indexadas en dicha moneda, siendo la excepción principalmente los gastos por concepto de remuneraciones y parcialmente los servicios contratados a terceros en el país.

Los ingresos por venta del negocio de papel periódico corresponden a retornos en dólares producto de las exportaciones y su venta en el país está indexada al precio internacional. Los ingresos por venta provenientes del negocio forestal están indexados al precio internacional de la madera y sus derivados.

La administración de Inforsa, realiza con el fin de cubrir riesgos de exposición de tipo de cambio, ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión.

Análisis de sensibilidad

Inforsa presenta una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos), por un monto neto de 32,9 millones de dólares. Si el conjunto de los tipos de cambios de las monedas no dólar se aprecia o deprecia en un 10%, se estima que el efecto sobre la Ganancia (pérdida) de la compañía sería, después de impuestos, una ganancia o una pérdida de US\$ 3,2 millones.

(ii) Riesgo de tasa de interés:

Las inversiones financieras de Inforsa están preferentemente tomadas a tasas de interés fija y sus plazos son menores a 360 días, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

La Compañía no cuenta con pasivos financieros a la fecha y por tanto no muestra exposición sobre esta materia.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

concepto, se limitan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas, y por medio de coberturas de riesgos de crédito.

Cuentas por Cobrar	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	81%
Sin cobertura	19%

La Sociedad mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas o documentos por cobrar a clientes, calculada en base al comportamiento histórico de recuperación de la cartera de clientes y el análisis de la situación de cuentas impagas que excedieron el período normal de cobranza.

Adicionalmente, Inforsa administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes basada en información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo utilizando cartas de crédito, y seguros que cubren gran parte de las ventas de exportación y domésticas.

Al 31 de marzo de 2010 no existe evidencia objetiva de nuevos deterioros de la cartera, no estimando necesario registrar provisión para cubrir eventuales documentos incobrables, basado en el análisis de la cartera y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Para estas operaciones, Inforsa establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son revisados periódicamente. Es política de Industrias Forestales S.A. operar preferentemente con bancos, instituciones financieras y compañías de seguros con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

A continuación se presenta el detalle de las instituciones financieras con las cuales Inforsa mantiene inversiones al 31 de marzo de 2010.

Institución	% Cartera	MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa	10,2%	8.453
Banco Bice	0,0%	33
Banco de Chile	11,4%	9.465
BCI	0,0%	4
Bice Agente de Valores	56,4%	46.630
Corpbanca	15,7%	13.013
HSBC	1,4%	1.142
Banco Santander	0,1%	47
Scotiabank	4,7%	3.890
Total	100,0%	82.678

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos. La sólida solvencia de Industrias Forestales S.A. se fundamenta en una estructura de costos competitiva que le permite enfrentar la volatilidad de los precios de sus productos y una holgada posición financiera basada en la mantención de altos niveles de efectivo y equivalente. (A⁺ según Feller Rate Clasificadora de Riesgos).

La Compañía no cuenta con pasivos financieros a la fecha y por tanto no muestra exposición sobre esta materia.

3.3. Otros riesgos operacionales

(a) Riesgos operacionales y de activos fijos

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros (ver Nota de Activo Fijo). A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

(b) Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios

El desarrollo de los negocios de Industrias Forestales S.A. involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es importante para mantener su competitividad. Los insumos más relevantes que se utilizan en la fabricación de papel de periódico son madera y energía eléctrica.

La energía eléctrica se abastece de ENDESA en las condiciones y términos que conviniera conjuntamente con CMPC Celulosa S.A. hasta el año 2013; y la madera proviene mayoritariamente de la explotación de bosques propios.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de Inforsa, existen empresas contratistas que proveen servicios especializados de apoyo a sus operaciones forestales e industriales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con las empresas contratistas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de Inforsa pueden verse alteradas.

Industrias Forestales S.A. procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus empleados y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de Industrias Forestales S.A. están reguladas por normas medioambientales en Chile, y sujetas a monitoreos en variables de control establecidas por las autoridades competentes. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes, pueden tener un impacto en la Compañía.

(d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Industrias Forestales S.A. ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años en Chile a través de la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con alguna periodicidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche. Un porcentaje menor de las plantaciones de Industrias Forestales S.A., se encuentran en conflicto con comunidades indígenas. En las áreas cercanas a comunidades indígenas, se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Estas actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos predios de Inforsa.

(e) Riesgos de cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con requisitos legales, regulatorios, contractuales, de conducta de negocios y reputacionales, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en INFORSA continuamente revisan sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, INFORSA se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, INFORSA, cuya historia ya se extiende por casi 50 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos.

4.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se muestran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable (fair value). Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

La valoración de las nuevas plantaciones (del último año) se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

La valoración a valor razonable se basa en el modelo de descuento de flujos de caja mediante el cual el valor justo o razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial de crecimiento, esto quiere decir que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno. Estos últimos se presentan en activo fijo.

4.2. Obligaciones por indemnización por años de servicio

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.

4.3. Litigios y otras contingencias

Inforsa mantiene juicios de diversa índole. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36 Industrias Forestales S.A. evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipos.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de Marzo de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
NIIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a la NIIIF 2: Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2010.
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, las siguientes enmiendas a las NIIIF habían sido emitidas pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
NIIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.

NOTA 7 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones.

Industrias Forestales S.A. basa su designación de los segmentos en función de la diferenciación de productos y de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Segmento Forestal

Este segmento desarrolla sus negocios a través de su subsidiaria Forestal Crecex S.A, quien tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía.

Forestal Crecex S.A. posee un patrimonio forestal de 131.856 hectáreas al 31 de Marzo del 2010, localizados entre las regiones VIII y IX. El 68,10% de sus terrenos se encuentra plantado principalmente con pino radiata y eucaliptos. De ellos obtiene maderas para aserrar, las que posteriormente son utilizadas por distintos aserraderos en la elaboración de otros productos, y maderas aptas para pulpar. Estas últimas son empleadas en distintos procesos productivos, como fabricación de celulosa, paneles y papeles, entre otros.

La administración y explotación de los recursos forestales de Forestal Crecex S.A., es encargada bajo las directrices de su directorio, a Forestal Mininco S.A., empresa que administra el patrimonio forestal de Empresas CMPC S.A. Al comercializar los productos, Forestal Mininco S.A. adquiere la totalidad de la madera cosechada de Forestal Crecex S.A., cancelando por ella el valor correspondiente a su venta real menos los costos de explotación y transporte hasta su punto de entrega.

Segmento Papeles

Industrias Forestales S.A. produce principalmente papel periódico estándar de 48,8 g/m² y de 45 g/m² para la industria gráfica y editorial. Su planta industrial ubicada en Nacimiento, VIII Región, cuenta con una capacidad de producción aproximada de 200 mil toneladas por año.

Industrias Forestales S.A. es el mayor productor chileno de papel periódico y es también el mayor exportador latinoamericano de este producto. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, sin embargo durante el curso del año 2009 y 2010 se ha incrementado la participación de mercados como Asia, Europa, Norteamérica y el Caribe.

La medición de cada segmento se efectúa de manera uniforme entre ellos y de acuerdo a las políticas contables generales de la entidad.

Los criterios contables respecto a transacciones, que se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y sólo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Principales clientes de Industrias Forestales S.A.

La compañía cuenta con una importante diversificación en cuanto a la cantidad de sus clientes en el negocio del papel periódico, por lo que su nivel de riesgo está distribuido. Inforsa no cuenta con clientes que alcancen o superen el 15% de las ventas, por lo que eventuales cambios en su cartera no tienen impactos significativos en sus operaciones o en sus Estados Financieros.

El segmento forestal que opera su filial Forestal CreceX S.A. mantiene un contrato de ventas de su producción con la empresa relacionada Forestal Mininco S.A., Cabe destacar que Forestal Mininco S.A. abastece en un 90% de madera a Industrias Forestales S.A. y el 10% restante es abastecido por CMPC Celulosa S.A., también sociedad relacionada. Todas las transacciones se efectúan a valores de mercado.

La información general sobre resultados, activos y pasivos al 31 de Marzo de 2010 es la siguiente:

ACUMULADO AL 31 DE MARZO DE 2010

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$			
	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.393	20.803	0	24.196
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Total de otros ingresos ordinarios	3.393	20.803	0	24.196
Total ingresos por intereses	28	155	0	183
Total gastos por intereses	0	(39)	0	(39)
Total ingresos por intereses netos	28	116	0	144
Total depreciaciones y amortizaciones	(17)	(2.684)		(2.701)
Suma partidas significativas de ingresos	15.943	20.803	0	36.746
Suma partidas significativas de gastos	(10.758)	(21.012)	0	(31.770)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	5.184	938	0	6.122
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	3.184	1.563	(1.680)	3.067
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(585)	1.680	(1.680)	(585)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(1.503)	(424)	0	(1.927)
Total partidas significativas no monetarias (sin depreciación ni amortización)	(665)	1.138	0	473
Total activos del segmento (31 de Marzo de 2010)	697.556	874.791	0	964.838
Total importe en inversiones en asociadas (31 de Marzo de 2010)	13.227	0	0	13.227
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos(2)	0	(244)	0	(244)
Total pasivos de los segmentos (31 de Marzo de 2010)	90.041	54.104	0	144.145

(1) Corresponde a la utilidad operacional antes de impuestos, diferencia de cambio, otros ingresos y resultado de asociadas, utilidades no realizadas e ingresos y gastos financieros.

(2) Corresponde a los pagos realizados por incorporación de propiedad, planta y equipos.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La información general sobre resultados, activos y pasivos al 31 de Marzo de 2009 es la siguiente:

ACUMULADO AL 31 DE MARZO 2009	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$			
	Conceptos	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	5.606	30.840	0	36.446
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Total de otros ingresos ordinarios	5.606	30.840	0	36.446
Total ingresos por intereses	344	1.060	0	1.404
Total gastos por intereses	0	(51)	0	(51)
Total ingresos por intereses netos	344	1.009	0	1.353
Total depreciaciones y amortizaciones	(15)	(2.644)		(2.659)
Suma partidas significativas de ingresos	16.579	30.840	0	47.419
Suma partidas significativas de gastos	(10.520)	(19.521)	0	(30.041)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	5.184	12.403	0	17.587
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	2.085	13.022	(760)	14.347
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.317)	760	(760)	(3.317)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(1.326)	(2.084)	0	(3.410)
Total partidas significativas no monetarias (sin depreciación ni amortización)	(201)	(866)	0	(1.067)
Total activos del segmento (31 de Diciembre 2009)	691.264	879.142	0	965.054
Total importe en inversiones en asociadas (31 de Diciembre 2009)	13.335	0	0	13.335
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos (2)	0	(3.095)	0	(3.095)
Total pasivos de los segmentos (31 de Diciembre 2009)	85.906	54.182	0	140.088

(1) Corresponde a la utilidad operacional antes de impuestos, diferencia de cambio, otros ingresos y resultado de asociadas, utilidades no realizadas e ingresos y gastos financieros.

(2) Corresponde a los pagos realizados por incorporación de propiedad, planta y equipos.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los criterios contables respecto a transacciones entre segmentos de Industrias Forestales S.A., que se efectúan a precios de mercado, contemplan que los saldos, transacciones y ganancias o pérdidas permanecen en el segmento de origen y sólo son eliminados en los estados financieros consolidados de la entidad.

Los ingresos de la actividad ordinaria de Industrias Forestales S.A., al cierre de cada período, se distribuye en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica	Enero –Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Sudamérica	10.203	14.931
Chile (país domicilio Sociedad)	9.157	14.148
Norteamérica y Caribe	3.830	3.181
Asia y Europa	1.006	4.186
Total	24.196	36.446

La asignación geográfica de los activos no corrientes es la siguiente:

Descripción de área geográfica	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Chile	817.810	813.268
Total	817.810	813.268

NOTA 8 – ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros al cierre de cada período son los siguientes:

Conceptos	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo	83.359	82.029
Otros Activos Financieros (Forwards corto plazo)	33	842
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	16.816	21.689
Total	100.208	104.560

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

a) Efectivo y equivalente al efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC N° 7

i) La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de Marzo de 2010, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	<u>Peso Chileno</u> MUS\$	<u>Dólar</u> MUS\$	<u>Otros</u> MUS\$	<u>Totales</u> MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	20	506	155	681
Depósitos a plazo a menos de 90 días	5.068	22.477	0	27.545
Valores Negociables de fácil liquidación	<u>55.133</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>55.133</u>
Total	<u>60.221</u>	<u>22.983</u>	<u>155</u>	<u>83.359</u>

ii) La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de Diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	<u>Peso Chileno</u> MUS\$	<u>Dólar</u> MUS\$	<u>Otros</u> MUS\$	<u>Totales</u> MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	12	457	1	470
Depósitos a plazo a menos de 90 días	10.373	41.755	0	52.128
Valores Negociables de fácil liquidación	<u>16.581</u>	<u>12.850</u>	<u>0</u>	<u>29.431</u>
Total	<u>26.966</u>	<u>55.062</u>	<u>1</u>	<u>82.029</u>

El Efectivo en caja y Cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Otros activos financieros Forward

i) La composición Otros activos financieros al 31 de Marzo de 2010, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo Neto	Efectos en Resultado ganancia Perdida	Vencimiento
	Tipo Moneda	Monto	Tipo Moneda	Monto			
31/03/2010							
Entidades	MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Banco Santander	US\$	9.524	CLP	9.491	33	33	17/05/2010
		<u>9.524</u>		<u>9.491</u>	<u>33</u>	<u>33</u>	

ii) La composición Otros activos financieros al 31 Diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo Neto	Efectos en Resultado ganancia Perdida	Vencimiento
	Tipo Moneda	Monto	Tipo Moneda	Monto			
31/12/2009							
Entidades	MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Banco Santander	US\$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.009	CLP	1.996	13	13	15/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.010	CLP	1.984	26	26	15/01/2010
Deutsche Bank	US\$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
BBVA	US\$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
BBVA	US\$	10.562	CLP	10.349	213	213	15/01/2010
Banco Santander	US\$	19.084	CLP	18.831	253	253	15/01/2010
Banco Santander	US\$	13.061	CLP	12.867	194	194	20/01/2010
Banco Santander	US\$	3.317	CLP	3.258	59	59	28/01/2010
Banco de Chile	CLP	1.986	USD	2.000	(14)	(14)	15/01/2010
		<u>57.508</u>		<u>56.666</u>	<u>842</u>	<u>842</u>	

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

- c) Los Depósitos a plazo a menos de 90 días están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

i) Al 31 de Marzo de 2010:

Emisor	Moneda	Tasa período %	Capital	Intereses Devengados	Saldos a
			31/03/2010	31/03/2010	31/03/2010
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corpbanca	US\$	0,08	13.013	0	13.013
Banco de Chile	US\$	0,08	9.461	3	9.464
Hsbc	CLP	0,04	1.142	0	1.142
Scotiabank	CLP	0,03	3.890	1	3.891
Banco Bice	CLP	0,01	1	0	1
Banco Bice	CLP	0,01	28	6	34
Total			27.535	10	27.545

i) Al 31 de Diciembre de 2009:

Emisor	Moneda	Tasa período %	Capital	Intereses Devengados	Saldos a
			31/12/2009	31/12/2009	31/12/2009
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corpbanca	US\$	0,08	1.992	3	1.995
Corpbanca	US\$	0,07	18.801	11	18.812
Banco de Chile	US\$	0,07	1.980	2	1.982
Corpbanca	US\$	0,08	1.900	3	1.903
Corpbanca	US\$	0,07	10.332	6	10.338
Corpbanca	US\$	0,07	1.810	1	1.811
Corpbanca	US\$	0,07	1.661	1	1.662
Banco BCI	US\$	0,09	3.250	2	3.252
Banco Santander Chile	CLP	0,06	923	0	923
Banco Bice	CLP	0,04	1	0	1
Banco Bice	CLP	0,04	28	6	34
Banco de Chile	CLP	0,07	9.408	7	9.415
Total			52.086	42	52.128

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

d) Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Valores Negociables
Mantenidos hasta su vencimiento

i) Al 31 de Marzo de 2010:

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa período %	Capital	Intereses	Saldos a
					31/03/2010	Devengados 31/03/2010	31/03/2010
					MU\$	MU\$	MU\$
<u>Pactos retroventa</u>							
<u>En pesos</u>							
BanChile C.de Bolsa	CLP	04-02-2010	05-04-2010	0,05	3.222	4	3.226
Bice Ag. de Valores	CLP	25-02-2010	05-04-2010	0,04	9.905	4	9.909
Bice Ag. de Valores	CLP	25-03-2010	26-04-2010	0,03	1.808	0	1.808
Bice Ag. de Valores	CLP	23-03-2010	21-04-2010	0,04	385	0	385
BanChile C.de Bolsa	CLP	19-03-2010	20-04-2010	0,04	1.489	0	1.489
BanChile C.de Bolsa	CLP	22-03-2010	20-04-2010	0,05	1.068	0	1.068
Bice Ag. de Valores	CLP	30-03-2010	06-04-2010	0,03	210	0	210
Bice Ag. de Valores	CLP	03-03-2010	05-04-2010	0,03	6.670	2	6.672
Bice Ag. de Valores	CLP	02-03-2010	05-04-2010	0,04	7.800	3	7.803
BanChile C.de Bolsa	CLP	16-03-2010	05-04-2010	0,04	2.669	1	2.670
Bice Ag. de Valores	CLP	07-01-2010	28-04-2010	0,04	5.008	2	5.010
Bice Ag. de Valores	CLP	28-01-2010	05-04-2010	0,04	5.825	2	5.827
Bice Ag. de Valores	CLP	25-03-2010	26-04-2010	0,03	9.055	1	9.056
Total					55.114	19	55.133

Valores Negociables
Mantenidos hasta su vencimiento

ii) Al 31 de Diciembre de 2009:

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa período %	Capital	Intereses	Saldos a
					31/12/2009	Devengados 31/12/2009	31/12/2009
					MU\$	MU\$	MU\$
<u>Pactos retroventa</u>							
<u>En pesos</u>							
Bice Corredores de bolsa S.A.	CLP	30-12-2009	04-01-2010	0,03	1.720	0	1.720
Bice Corredores de bolsa S.A.	US\$	09-12-2009	20-01-2010	0,07	12.844	6	12.850
Bice Corredores de bolsa S.A.	CLP	23-12-2009	04-02-2010	0,05	1.978	0	1.978
Bice Corredores de bolsa S.A.	CLP	02-12-2009	06-01-2010	0,04	6.750	3	6.753
Bice Corredores de bolsa S.A.	CLP	23-12-2009	28-01-2010	0,05	6.129	1	6.130
Total					29.421	10	29.431

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

El efectivo y equivalente al efectivo presentado en el Estado de flujos de efectivo es el siguiente:

Clase de Activo	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	<u>83.359</u>	<u>82.029</u>
Efectivo y equivalente al efectivo presentado en el estado de Flujos de efectivo	<u>83.359</u>	<u>82.029</u>

e) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	<u>31/03/2010</u>		<u>31/12/2009</u>	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	2.878	17	2.879	13
Menos Provisión por Deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Clientes mercado nacional, Neto	2.878	17	2.879	13
Documentos mercado nacional	7	0	9	0
Menos Provisión por Deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Documentos mercado nacional, Neto	7	0	9	0
Documentos por exportaciones	13.839	83	18.669	87
Menos Provisión por Deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Documentos por exportaciones, Neto	13.839	83	18.669	87
Anticipos a proveedores	7	0	0	0
Cuentas Corrientes con terceros	6	0	3	0
Reclamaciones la seguro	14	0	6	0
Cuentas Corrientes con el personal	61	0	118	0
Otros	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>0</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>16.816</u>	<u>100</u>	<u>21.689</u>	<u>100</u>

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La antigüedad de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con deterioro es la siguiente:

Antigüedad	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	915	3.701
31 a 60 días de vencidos	248	42
61 a 90 días de vencidos	45	3
91 a 180 días de vencidos	0	753
Sobre 180 días de vencidos	422	73
Deudores no vencidos	15.186	17.117
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, sin provisión deterioro	16.816	21.689

El desglose por moneda de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes, es el siguiente:

Monedas		31/03/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
Dólar	USD	15.087	16.193
Euro	EUR	540	1.211
Peso chileno	CLP	1.189	3.020
Libra	GBP	0	1.265
Total		16.816	21.689

La sociedad no estimó necesario registrar provisión para cubrir eventuales documentos incobrables, basando en el análisis histórico de la cartera de clientes realizada al 31 de Marzo de 2010 y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada período se detallan a continuación:

a) Corriente

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	Detalle de cuenta por cobrar	País de origen	31/03/2010	31/12/2009	Tipo de moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la transacción fijada para liquidar una transacción
					<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>			
90.222.000-3	Empresa CMPC S.A.	Entidades con controladora	Otros menores	Chile	87	0	CLP	30 días	Monetaria
Totales					<u>87</u>	<u>0</u>			

b) No corriente

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	Detalle de cuenta por cobrar	País de origen	31/03/2010	31/12/2009	Tipo de moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la transacción fijada para liquidar una transacción
					<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>			
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común influencia significativa sobre la entidad	Leasing Largo Plazo	Chile	2.664	3.047	CLP	30 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común influencia significativa sobre la entidad	Servidumbre	Chile	222	0	CLP	30 días	Monetaria
Totales					<u>2.886</u>	<u>3.047</u>			

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 10 - INVENTARIOS

La composición de los inventarios al cierre de cada período es el siguiente:

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Clases de inventarios	MUS\$	MUS\$
Materiales y repuestos	11.169	11.243
Productos terminados	1.816	3.023
Materias primas	1.995	1.917
Total	<u>14.980</u>	<u>16.183</u>

El costo de existencias reconocido como gasto e incluido en la cuenta Costo de ventas asciende a MUS\$ 10.524 (MUS\$ 9.472 en 2009).

En el período 2010 y 2009 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Las pérdidas por deterioro de valor por daños físicos en los activos son registrados en el período que se producen.

NOTA 11.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Forestal Crecex S.A. están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima que serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente y al 31 de marzo de 2010 a MUS\$ 23.009 (MUS\$ 22.979 a diciembre de 2009).

Los activos biológicos no corrientes al 31 de marzo de 2010 ascienden a MUS\$ 490.023 y MUS\$ 482.531 al 31 de diciembre de 2009.

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) del período terminado el 31 de Marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se detalla a continuación:

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Activos biológicos	MUS\$	MUS\$
Corriente	23.009	22.979
No corriente	490.023	482.531
Total	<u>513.032</u>	<u>505.510</u>

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Conceptos</u>	<u>31/03/ 2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>Valor al Costo</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Saldo Inicial al 1 de Enero	61.697	62.883
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	2.558	6.824
Ventas de plantaciones forestales en pie	(115)	(204)
Traspaso de plantaciones a Existencias de madera (Trozos)	(1.664)	(7.084)
Bajas por siniestros Forestales	(254)	(722)
Total Cambio en Valor de Costos	62.222	61.697
Incremento Acumulado por Fair Value		
Saldo Inicial al 1 de Enero	443.813	426.288
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos Estimados en el punto de venta	12.550	47.169
Traspaso de plantaciones a Existencias de madera (Trozos)	(4.494)	(25.826)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(475)	(746)
Bajas por Siniestros Forestales	(584)	(3.072)
Total Cambios en valor razonable	450.810	443.813
Saldo Final	513.032	505.510

La sociedad posee 131.856 hectáreas de las cuales 68,1 % se encuentran plantadas principalmente de pino y eucalipto, todas localizadas en Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones se inicia en el segundo trimestre del año (en año 2009 hubo 4.459 hectáreas establecidas).

Al cierre de cada trimestre, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto de Otros Ingresos de Operación por un monto de MUS\$ 12.550 al 31 de Marzo 2010, MUS\$ 47.169 al 31 de Diciembre 2009 y un monto de MUS\$ 10.973 al 31 de Marzo 2009 (Nota 28).

El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta en costo de venta y alcanza a MUS\$ 4.672 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 26.572 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 5.271 al 31 de marzo de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas en cual alcanzó a MUS\$ 1.709 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$ 7.288 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 1.262 al 31 de marzo de 2009).

La sociedad vende el 100% de su producción forestal en el mercado nacional.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Empresa determina el valor de sus plantaciones forestales en función de un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación de acuerdo a la rotación óptima definida. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad.

NOTA 12 – SUBVENCIONES DE GOBIERNO

Durante el período de 2010 Industrias Forestales S.A. no ha recibido subvenciones de Gobierno relativas a actividad forestal.

NOTA 13 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA GARANTIA

La Compañía no cuenta con activos en esta condición.

NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de Marzo del 2010, al 31 de diciembre 2009, se detallan a continuación:

<u>Conceptos</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a Favor)	586	817
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias AT 2011	454	351
Pagos provisionales mensuales y otros año actual	767	5.947
Pagos Provisionales Mensuales año anterior y otros	<u>6.093</u>	<u>0</u>
Total	<u>7.900</u>	<u>7.115</u>

NOTA 15 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

Industrias Forestales S.A. mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales.

Estas inversiones se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

La participación de Inforsa en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio a valor justo	Resultado a valor justo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31/03/2010								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,666	475	(67)	(7)	51
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	95.663	(4.194)	(578)	13.176
	Totales				96.138	(4.261)	(585)	13.227
31/12/2009								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,666	558	32	3	59
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	96.387	(74.151)	(10.213)	13.276
	Totales				96.945	(74.119)	(10.210)	13.335

La influencia que ejerce Industrias Forestales S.A. en sus asociadas es considerada como influencia significativa en concordancia con la presunción establecida en la NIC 28.

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada periodo es el siguiente:

Activos y pasivos de asociadas	al 31/03/2010		al 31/12/2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de asociadas	231.376	207.123	251.274	221.023
No Corrientes de asociadas	256.738	184.853	263.091	196.397
Total de Asociadas	488.114	391.976	514.365	417.420

Los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada período es el siguiente:

Ingresos y gastos ordinarios	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Suma Ingresos ordinarios de asociadas	69.921	46.954
Suma gastos ordinarios de asociadas	(74.182)	(36.017)
Total de Asociadas	(4.261)	10.937

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los movimientos al 31 de Marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 de la cuenta Inversiones en asociadas es el siguiente:

Conceptos	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero	13.335	24.020
participación en resultados del período	(585)	(10.210)
Reserva de cobertura de flujos de caja en asociada	476	(475)
Saldo Final	13.227	13.335

Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplican a Industrias Forestales S.A. en la preparación de sus estados financieros.

La reserva de cobertura en asociadas se origina principalmente por la variación de los forwards de cobertura provenientes de CMPC Maderas S.A, empresa subsidiara de Forestal Crecex S.A.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades plantas y equipos al 31 de Marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 a valor neto y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	1.765	2.534
Terrenos	147.401	147.401
Edificios	38.398	38.732
Planta y Equipo	116.881	118.260
Equipamiento de Tecnologías de la Información	460	499
Instalaciones Fijas y Accesorios	243	256
Vehículos de Motor	135	139
Otras Propiedades, Planta y Equipo(Bosques nativos)	5.566	5.570
Total	310.849	313.391

Propiedades, planta y equipos, bruto	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	1.765	2.534
Terrenos	147.401	147.401
Edificios	41.399	41.399
Planta y Equipo	137.426	136.500
Equipamiento de Tecnologías de la Información	824	824
Instalaciones Fijas y Accesorios	371	369
Vehículos de Motor	200	200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.571	5.571
Total	334.957	334.798

La depreciación acumulada y deterioro de valor por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de Marzo de 2010, y al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(3.001)	(2.667)
Planta y Equipo	(20.545)	(18.240)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(364)	(325)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(128)	(113)
Vehículos de Motor	(65)	(61)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(5)	(1)
Total	(24.108)	(21.407)

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los movimientos contables del período terminado el 31 de Marzo de 2010, de Propiedades, plantas y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamientos de Tecnologías de Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Plantas y Equipo	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	2.534	147.401	38.732	118.260	499	256	139	5.570	313.391
Adiciones	124	0	2	926	0	2	0	0	1.054
Desapropiaciones	(893)	0	(2)	0	0	0	0	0	(895)
Gasto por Depreciación	0	0	(334)	(2.305)	(39)	(15)	(4)	(4)	(2.701)
Saldo final al 31 de Marzo de 2010	1.765	147.401	38.398	116.881	460	243	135	5.566	310.849

Los movimientos contables del período terminado el 31 de diciembre de 2009, de Propiedades, plantas y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamientos de Tecnologías de Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Plantas y Equipo	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	920	147.401	39.897	127.330	585	318	165	5.571	322.187
Adiciones	1.945	0	144	70	80	0	0	0	2.239
Desapropiaciones	(331)	0	0	0	0	0	0	(1)	(332)
Gasto por Depreciación	0	0	(1.309)	(9.140)	(166)	(62)	(26)	0	(10.703)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	2.534	147.401	38.732	118.260	499	256	139	5.570	313.391

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las nuevas Propiedades, planta y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente al día de la operación.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el período de construcción o adquisición. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de activo fijo traspasado desde el patrimonio neto.

Para la medición de los principales activos fijos relevantes adquiridos antes de la fecha de transición a las NIIF, el valor razonable de ellos se determinó en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para el resto de los activos fijos se utilizó el costo histórico.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación de los activos se calcula sobre una línea recta, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio ponderado
Edificios	5	60	40
Planta y Equipo	5	30	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	7
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor (Industriales)	10	20	14

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados financieros.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria no han reconocido pérdidas por deterioro a estos activos dado que no se han presentado los factores que pudieren hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido el uso de la capacidad instalada, no han ocurrido pérdidas significativas de participación de mercado de los productos o servicios que presta la compañía. Los daños físicos del terremoto han sido registrados en resultados tal como se indica en la nota 29.

Capitalización de intereses:

Debido a que Inforsa, no tiene financiamiento con terceros es que a la fecha no ha capitalizado intereses en el rubro activos fijos.

NOTA 17 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Industrias Forestales S.A. incluye a la fecha de estos estados financieros consolidados a su subsidiaria Forestal Crecex S.A., con una participación directa de un 99,999%. El resultado devengado de Crecex S.A. a Marzo del 2010 alcanza a MUS\$ 1.680 y para Marzo del 2009 alcanza a MUS\$ 760.

A la fecha de estos estados Financieros no registra nuevas inversiones en subsidiarias

Información resumida de Subsidiarias (Forestal Crecex S.A.), totalizada:

Marzo 2010	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	45.205	1.409
No Corrientes de Subsidiarias	649.991	85.650
Total de Subsidiarias	695.196	87.059

Diciembre 2009	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	47.089	1.726
No Corrientes de Subsidiarias	644.119	84.123
Total de Subsidiarias	691.208	85.849

	Marzo 2010 MUS\$	Marzo 2009 MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias	15.943	16.579
Suma de la Gastos Ordinarios de Subsidiarias	(14.263)	(15.819)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	1.680	760

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Detalle de Subsidiarias Significativas

Industrias Forestales S.A. actualmente mantiene como única inversión en subsidiaria a Forestal Crecex S.A.

Información a Al 31 de Marzo 2010 y 31 De Diciembre 2009

Nombre de Subsidiaria	Forestal Crecex S.A.	Forestal Crecex S.A.
	A Marzo 2010	A Diciembre 2009
Rut Sociedad	84.126.300-6	84.126.300-6
País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Chile	Chile
Moneda Funcional (ISO 4217)	US\$	US\$
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	99,999%	99,999%
Porcentaje de Poder de Voto en Subsidiaria Significativa cuando difiere del Porcentaje de Propiedad	99,999%	99,999%
Explicación de Fecha de Presentación de Estados Financieros de Subsidiaria Cuando Difiere de la Controladora	No Aplica	No Aplica
Motivo por las que la Subsidiaria Utiliza una Fecha o Periodo de Presentación Diferente al de Controladora	No Aplica	No Aplica
Naturaleza y Alcance de Restricciones Significativas para Transferir Fondos a Controladora	No Aplica	No Aplica
Naturaleza de Relación con Subsidiaria cuya Controladora tiene Directa o Indirectamente Menos de la Mitad del Poder de Voto	No Aplica	No Aplica

Información Financiera resumida de Forestal Crecex S.A.

	A Marzo 2010	A Diciembre 2009
	MUS\$	MUS\$
Importe de Activos Totales	695.196	691.208
Importe de Activos Corrientes	45.205	47.089
Importe de Activos No Corrientes	649.991	644.119
Importe de los Pasivos Totales	87.059	85.849
Importe de Pasivos Corrientes	1.409	1.726
Importe de Pasivos No Corrientes	85.650	84.123
Importe de Ingresos Ordinarios	15.943	16.579
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	1.680	760

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 18 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

a) Arriendos financieros

Industrias Forestales S.A. al 31 de Marzo 2010 no presenta arriendos financieros.

b) Arriendos operativos

Los principales arriendos operativos que tiene la compañía, a plazo indefinido o a más de un año, son los siguientes:

- Arriendo equipos computacionales a Servicios Compartidos S.A. en carácter indefinidos.
- Arriendo de oficinas centrales a Empresas CMPC S.A. en carácter indefinido.
- Arriendo de equipos industriales, y bodegas solo el año 2009.

La composición de los pagos futuros mínimos de arrendamientos operativos es la siguiente:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	Enero – Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	823	602
Posterior a un año pero menor de cinco años	3.292	2.408
Más de cinco años	0	0
Total	4.115	3.010

Los pagos reconocidos en el estado de resultados por concepto de arriendos operativos en el período son los siguientes:

	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos a Operativo reconocidos en resultados	206	230
rentas contingentes de acuerdo con arriendos	0	0
Pagos por subarriendo bajo arriendos	0	0
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	206	230

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 19 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos al 31 de Marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas diferidas	172	256
Provisiones vacaciones y obsolescencia	222	216
Otros	426	429
Total	<u>820</u>	<u>901</u>

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de Marzo de 2010 y al 31 de diciembre de son los siguientes:

Conceptos	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos Biológicos	72.942	71.306
Activos Fijos	37.015	36.808
Otros Pasivos	752	961
Total	<u>110.709</u>	<u>109.075</u>

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias que generan las inversiones en empresas relacionadas.

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de Marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial al 1 de enero	109.075	112.796
Activo Biológicos	1.636	(2.224)
Activos Fijos	207	(2.305)
Otros Pasivos	(209)	808
Saldo final	<u>110.709</u>	<u>109.075</u>

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el período Enero – Marzo 2010 del presente ejercicio y su efecto en resultado fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Ingreso (gasto) por impuesto diferido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas diferidas	(84)	0	(84)
Provisiones vacaciones y obsolescencia	6	0	6
Otros Activos	(3)	0	(3)
Activos biológicos	0	(1.636)	(1.636)
Activos Fijos	0	(207)	(207)
Otros Pasivos	0	209	209
Saldo final	(81)	(1.634)	(1.715)

NOTA 20 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los pasivos financieros al cierre de cada período son los siguientes:

Conceptos	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	6.553	7.641
Otros Pasivos Financieros (Forwards corto plazo)	21	7
Total	6.574	7.648

a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – corriente

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de cada período se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	5.290	5.947
Documentos por pagar	320	323
Otras cuentas por pagar	315	675
Impuestos por pagar	628	696
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.553	7.641

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

i) Saldos Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar al 31 de Marzo 2010

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de uno a cinco años	Más de cinco años	Total
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Varios	Varios	CLP	Cuentas por pagar	1.968	307	0	0	0	2.595
Varios	Varios	USD	Cuentas por pagar	2.209	163	0	0	0	2.372
Varios	Varios	EUR	Cuentas por pagar	85	0	0	0	0	85
Varios	Varios	GBP	Cuentas por pagar	35	0	0	0	0	35
Varios	Varios	UF	Cuentas por pagar	109	0	0	0	0	109
Varios	Varios	SEK	Cuentas por pagar	2	0	0	0	0	2
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	320	0	0	0	0	320
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	255	74	0	0	0	329
Varios	Varios	USD	Otros por pagar	455	0	0	0	0	455
Varios	Varios	UF	Otros por pagar	14	0	0	0	0	14
Varios	Varios	CLP	Impuestos por Pagar	557	0	0	0	0	557
Totales				6.009	544	0	0	0	6.553

ii) Saldos Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar al 31 de Diciembre 2009

Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de uno a cinco años	Más de cinco años	Total
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Varios	Varios	CLP	Cuentas por pagar	2.315	383	0	0	0	2.698
Varios	Varios	USD	Cuentas por pagar	2.758	203	0	0	0	2.961
Varios	Varios	EUR	Cuentas por pagar	106	0	0	0	0	106
Varios	Varios	GBP	Cuentas por pagar	44	0	0	0	0	44
Varios	Varios	UF	Cuentas por pagar	136	0	0	0	0	136
Varios	Varios	SEK	Cuentas por pagar	2	0	0	0	0	2
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	319	4	0	0	0	323
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	568	86	0	0	0	654
Varios	Varios	USD	Otros por pagar	18	0	0	0	0	18
Varios	Varios	UF	Otros por pagar	3	0	0	0	0	3
Varios	Varios	CLP	Impuestos por pagar	696	0	0	0	0	696
Totales				6.965	676	0	0	0	7.641

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Otros pasivos financieros (Forwards)

i) 31 de Marzo 2010

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$				
31/03/2010							
Banco Santander	USD	13.039	CLP	13.060	21	21	01/06/2010
		13.039		13.060	21	21	

Al 31 de Marzo de 2010 la posición pasiva de los forwards de trading en pesos Chilenos, es menor a la posición activa de los forward en dólares, por lo que su presentación se encuentra clasificada en Otros Pasivos Financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la empresa no mantiene pasivos de cobertura de flujos de efectivo.

ii) 31 de Diciembre 2009

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	MUS\$		MUS\$				
31/12/2009							
HSBC	CLP	994	CLP	1.000	6	6	15/01/2010
Banco Itau	CLP	999	CLP	1.000	1	1	15/01/2010
		1.993		2.000	7	7	

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de Marzo de 2010, al 31 de diciembre 2009 y se detallan a continuación:

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	Detalle de cuentas por pagar	País de origen	31/03/2010	31/12/2009	Tipo de Moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					MUS\$	MUS\$			
	Corriente								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de madera	Chile	3.238	3.190	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Consumo eléctrico	Chile	89	2.222	CLP	30 días	Monetaria
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Servicio administración	Chile	317	181	CLP	30 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de materias primas	Chile	7	102	CLP	30 días	Monetaria
79.943.600-0	Forsac S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de materias primas	Chile	16	58	CLP	30 días	Monetaria
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra material de embalaje	Chile	0	53	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Entidad controladora	Servicio administración	Chile	0	52	CLP	30 días	Monetaria
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de materias primas	Chile	0	35	CLP	30 días	Monetaria
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Servicio logístico	Chile	8	10	CLP	30 días	Monetaria
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Suministro de Insumos	Chile	2	0	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Compra combustible	Chile	88	342	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Compra de seguros	Chile	1	4	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	ENTEL Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Compra de servicios	Chile	1	2	CLP	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Servicios portuarios	Chile	13	21	CLP	30 días	Monetaria
	Totales				3.780	6.272			

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Conceptos	31/03/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar a los accionistas	17.986	11.772
	17.896	11.772

Los saldos mantenidos corresponden a los dividendos definitivos pendientes de pago de ejercicios anteriores, más la provisión de dividendos calculados de acuerdo a la declaración de cálculo de utilidad líquida presentada a la superintendencia de valores y seguros de Noviembre del 2009.

NOTA 23 – PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Industrias Forestales S.A., al 31 de Marzo de 2010 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.

NOTA 24 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Industrias Forestales S.A. está representado por 2.225.112.573 de acciones serie única, emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal, con cotización oficial en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo 2009 fijó el valor del capital en MUS\$ 307.208.

NOTA 25 - OTRAS RESERVAS

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

- a) Reserva operación de cobertura corresponde a los efectos que mantiene en Forward de ventas de CMPC Maderas S.A. que es una asociada de la filial Forestal Crecex S.A.
- b) Reserva para futuros aumentos de capital que corresponde al sobre precio de acciones generados en los distintos aumentos de capital de la sociedad.

El movimiento de la cuenta Otras Reservas al 31 de Marzo de 2010 es el siguiente:

Conceptos	Reserva operaciones de cobertura	Reserva para futuros aumentos de capital	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	323	5.528	5.851
Reserva de Cobertura de flujos de caja	476	0	476
Saldo final al 31 de Marzo del 2010	799	5.528	6.327

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	Reserva operaciones de cobertura	Reserva para futuros aumentos de capital	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	798	5.528	6.326
Reserva de Cobertura	<u>(475)</u>	<u>0</u>	<u>(475)</u>
Saldo final al 31 de Diciembre 2009	<u>323</u>	<u>5.528</u>	<u>5.851</u>

La Reserva para Futuros Aumentos de Capital corresponde a MUS\$ 5.528 y sólo podrá ser capitalizada.

La reserva de cobertura en asociadas se origina principalmente por la variación de los forwards de cobertura provenientes de CMPC Maderas S.A, empresa asociada de Forestal Crerex S.A..

NOTA 26 - RESULTADOS RETENIDOS

El movimiento de la cuenta de Resultados Retenidos al 31 de Marzo de 2010 es el siguiente:

Conceptos	Utilidad Acumulada
	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	511.901
Resultado del período a marzo 2010	1.140
Provisión de dividendos	0
Complemento Dividendos Pagados (1)	<u>(5.889)</u>
Saldo Final al 31 de Marzo de 2010	<u>507.152</u>

(1) Corresponde al complemento de dividendos para completar el total acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo 2010, donde se acordó pagar un total MUS\$ 16.709, de los cuales MUS\$ 10.820 se encontraban reconocidos al 31 de Diciembre 2009.

Cabe destacar que de acuerdo a lo establecido por NIC 41 los resultados retenidos están compuestos principalmente por valores representativos del crecimiento forestal, que en el período a Marzo 2010 alcanza a MUS\$ 12.550 y fue abonado a resultados como Otros ingresos de operación, estas se realizan económicamente y generan flujos, cuando los bosques son vendidos.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de la cuenta de Resultados Retenidos al 31 de Diciembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	Utilidad Acumulada MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	501.895
Resultado del ejercicio 2009	44.462
Provision de dividendos	(10.820)
Complemento Dividendos Pagados	(23.636)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2009	<u>511.901</u>

Apertura del Resultado Retenido al 31 de Marzo 2010

	MUS\$	MUS\$
Saldos por realizar de ajuste de transición a IFRS		165.133
Reserva forestal por liberar al 31/12/2009	313.126	
Reserva forestal liberada en período a marzo 2010	(4.672)	
Saldo de Reserva Forestal por liberar		308.454
+ otros movimientos		
Utilidad ejercicio anterior 2009		44.462
Dividendos año 2010		(16.709)
Utilidad del ejercicio 2010		1.140
Reserva forestal liberada		4.672
Resultados Retenidos según Estado de Situación Financiera al 31 de marzo 2010		507.152

AJUSTE DE PRIMERA APLICACIÓN

Según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 29 de septiembre de 2009, a continuación se presentan los ajustes de primera aplicación de las NIIF registrados con abono a los Resultados Retenidos y su correspondiente realización en los ejercicios 2010 y 2009.

- Las reclasificaciones y ajustes por adopción de las NIIF se presentan en el siguiente cuadro de movimiento patrimonial el cual no incorpora el interés minoritario:

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

		Saldos Apertura 01/01/2008	Monto realizado 2008	Saldo por realizar al 31-12-2008	Monto realizado 2009	Saldo por realizar al 31-12-2009	Monto realizado 2010	Saldo por realizar al 31-03-2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(1)	131.257	(2.539)	128.718	(2.539)	126.179	0	126.179
Inventarios	(2)	(4.347)	4.347	0	0	0	0	0
Activos Biológicos (Bonif. Forestales)	(3)	2.053	(2.053)	0	0	0	0	0
Cobertura por Forwards de asociadas	(4)	(366)	366	0	0	0	0	0
Indemnización por Años de servicio Actuarial	(5)	1.200	(763)	437	(437)	0	0	0
Impuestos diferidos	(6)	(22.820)	450	(22.370)	450	(21.920)	0	(21.920)
Ventas Diferidas	(7)	(1.085)	1.085	0	0	0	0	0
Inversión en compañías asociadas	(8)	6.749	0	6.749	0	6.749	0	6.749
Prov Dividendos mínimo según política	(9)	(15.554)	15.554	0	0	0	0	0
Ajuste conversión a IFRS capital Pagado		0	0	0	0	54.125	0	54.125
Total ajuste de transición		97.087	16.447	113.534	(2.526)	165.133	0	165.113

(1) Propiedades, plantas y equipos: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Inventarios: Las NIIF requieren que las Existencias estén valorizadas según costeo por absorción, por tal motivo, el valor de las mismas fue ajustado para reconocer contablemente dentro del rubro, además de los costos directos de las materias primas e insumos, la mano de obra directa, los gastos fijos de fabricación, la depreciación y los gastos de mantención de los activos industriales. Este efecto de mayor valor de las existencias fue reconocido como Costo de venta en el periodo en el cual las existencias fueron vendidas, periodo que no superó los dos meses desde la fecha de adopción, por lo tanto el saldo se encuentra realizado totalmente.

(3) Activos biológicos: Este efecto se origina como consecuencia del reconocimiento de los pasivos por bonificaciones forestales recibidas por la asociada Forestal CreceX S.A., las cuales han sido realizadas totalmente.

(4) Cobertura de Forwards: Industrias Forestales S.A. no posee coberturas y los efectos que se revelan en la conciliación de patrimonio corresponden a las coberturas de ventas que posee CMPC Maderas S.A. siendo evaluadas en forma permanente la eficiencia de estas coberturas y de ser necesario se registrará con efectos en los resultados del ejercicio las porciones ineficientes. Como estos son contratos de corta duración estos a la fecha de cierre se encuentran totalmente realizados.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Indemnización por años de servicio: Las NIIF requieren que los beneficios por prestaciones definidas entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de acuerdo a la antigüedad del personal de la sociedad, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

(6) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Retenidos en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

(7) Ventas diferidas: Las NIIF requieren que los ingresos por venta de productos sean reconocidos como tal una vez transferidos sustancialmente todos los riesgos y beneficios a los clientes, por lo cual se procedió a diferir ciertas operaciones de venta basadas en términos comerciales que requieren el involucramiento de INFORSA hasta el puerto de destino.

(8) Inversiones en compañías asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros. Este saldo será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

(9) Prov. dividendo mínimo: Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo la disminución patrimonial acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de Industrias forestales S.A. aplica la política interna como dividendo mínimo el 50% de la utilidad dispuesto por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, razón por la cual este saldo corresponde a una partida realizada en el año 2008 una vez efectuado el reparto definitivo de dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio 2008.

NOTA 27 - INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 31 de Marzo 2010 de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	24.107	35.971
Recargos Financieros	89	475
Total	24.196	36.446

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 28 - OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

Los Otros ingresos de operación al 31 de Marzo 2010 y 2009 son los siguientes:

Conceptos	Enero- Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por crecimiento de Bosques (Nota 11)	12.550	10.973
Total	12.550	10.973

NOTA 29 – OTRAS GANANCIAS O PERDIDAS

Conceptos	Enero- Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (Pérdida) por operaciones por derivados financieros	1.941	585
Efecto de daños físicos en instalaciones a consecuencia del terremoto (Nota 38).	(2.340)	0
Pérdida por siniestros forestales y otros	(726)	(795)
Otros	(22)	0
Total cargado a resultado	(1.147)	(210)

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 30 – CAMBIOS, DISMINUCIONES (INCREMENTOS), EN INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO

Los cambios, disminuciones (incrementos), en inventarios de productos terminados y en curso al 31 de Marzo de cada año, respectivamente se detallan a continuación:

Conceptos	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Valor de inventarios reconocidos como costo de ventas	(10.524)	(9.472)
Inventarios reconocidos como costos de ventas	(10.524)	(9.472)
Costo Formación de la Madera	(6.381)	(6.533)
Costo Formación de Plantaciones	(1.709)	(1.262)
Fondos de la Madera	(4.672)	(5.271)
Total	(16.905)	(16.005)

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los conceptos que se clasifican en Costos financieros, corresponden a comisiones bancarias por un total de MUS\$ 39 y MUS\$ 51 para los períodos terminados al 31 de Marzo 2010 y 2009, respectivamente.

NOTA 32 - DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 31 de Marzo 2010 y 2009 por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados, fueron abonadas (cargadas) a resultados del período, cuenta diferencias de cambio, según el siguiente detalle:

Conceptos	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Activos moneda extranjera	2.184	(1.454)
Pasivos moneda extranjera	(3.652)	387
Total	(1.468)	(1.067)

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de Activo	Moneda	31 de Marzo de 2010		31 de Diciembre de 2009	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Activos Corrientes</u>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	60.221	0	26.966	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	155	0	1	0
Subtotal Efectivo y equivalente al efectivo		60.376	0	26.967	0
Otros Activos No Financieros, Corriente	CLP	1.319	0	670	0
Subtotal Otros Activos No Financieros, Corriente (P. anticipados y otros)		1.319	0	670	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	1.189	0	3.020	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	EUR	540	0	1.211	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	-	0	1.265	0
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		1.729	0	5.496	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	87	0	0	0
Subtotal Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente		87	0	0	0
Inventarios	CLP	6.595	0	9.776	0
Inventarios	CAD	24	0	24	0
Inventarios	EUR	1.035	0	850	0
Inventarios	SEK	1	0	1	0
Subtotal Inventarios		7.655	0	10.651	0
Activos por impuestos corrientes	CLP	7.900	0	7.115	0
Subtotal Activos por impuestos corrientes		7.900	0	7.115	0
Total Activos corrientes en moneda extranjera		79.066	0	50.899	0

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Clase de Activo	Mone da	31 de Marzo de 2010		31 de Diciembre de 2009	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Activos no corrientes</u>					
Otros activos financieros no corrientes		0		0	
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	0	60	0	61
Subtotal Otros activos no financieros no corrientes		0	60	0	61
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	UF	0	2.886	0	3.047
Subtotal Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	2.886	0	3.047
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	0	51	0	59
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	51	0	59
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	0	2	0	2
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	2	0	2
Total de activos no corrientes en moneda extranjera		0	2.999	0	3.169

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los pasivos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

Clase de Pasivo	Moneda	31 de Marzo de 2010				31 de Diciembre de 2009			
		<u>Hasta 90 días</u>	<u>91 días hasta 1 año</u>	<u>Mas de 1 año hasta 3 años</u>	<u>Total</u>	<u>Hasta 90 días</u>	<u>91 días hasta 1 año</u>	<u>Mas de 1 año hasta 3 años</u>	<u>Total</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Pasivos corrientes</u>									
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	21	0	0	21	7	0	0	7
Subtotal Otros pasivos financieros corrientes		21	0	0	21	7	0	0	7
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	3.481	0	0	3.481	4.371	0	0	4.371
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	85	0	0	85	106	0	0	106
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	35	0	0	35	44	0	0	44
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	2	0	0	2	2	0	0	2
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	123	0	0	123	139	0	0	139
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.726	0	0	3.726	4.662	0	0	4.662
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	3.780	0	0	3.780	6.272	0	0	6.272
Subtotal Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		3.780	0	0	3.780	6.272	0	0	6.272
<u>Pasivos por Impuestos corrientes</u>									
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP		620	0	620		721	0	721
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			620	0	620		721	0	721
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	18.420	0	0	18.420	11.772	0	0	11.772
Subtotal Otros pasivos no financieros corrientes		18.420	0	0	18.420	11.772	0	0	11.772
Total pasivos, corrientes		25.947	620	0	26.567	22.713	721	0	23.434

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Clase de Pasivo	Moneda	31 de Marzo de 2010				31 de Diciembre de 2009			
		<u>Hasta 90 días</u>	<u>91 días hasta 1 año</u>	<u>Mas de 1 año hasta 3 años</u>	<u>Total</u>	<u>Hasta 90 días</u>	<u>91 días hasta 1 año</u>	<u>Mas de 1 año hasta 3 años</u>	<u>Total</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Pasivos no corrientes</u>									
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal Otros pasivos financieros no corrientes		0	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos No financieros corrientes	CLP	17.986	0	0	17.986	11.772	0	0	11.772
Subtotal otros pasivos No financieros corrientes		17.986	0	0	17.986	11.772	0	0	11.772
Pasivos no corrientes (acreedores y ctas. Por pagar)	CLP	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal Pasivos no corrientes (acreedores y ctas. Por pagar)		0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente									
Otras provisiones a largo plazo	CLP	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal Otras provisiones a largo plazo		0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	0	0	4.476	4.476	0	0	4.600	4.600
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0	4.476	4.476	0	0	4.600	4.600
Total pasivos, No corrientes		17.986	0	4.476	22.462	11.772	0	4.600	16.372

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 33 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de marzo de cada año, es el siguiente:

	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(666)	(480)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	454	0
Total Impuesto corriente	(212)	(480)
Gastos por Impuestos Diferidos		
(Gastos) Ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	(1.715)	(2.930)
Total Impuesto corriente	(1.715)	(2.930)
Utilidad (Pérdida) por Impuesto a las ganancias	(1.927)	(3.410)

b) La conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de Marzo 2010 y al 31 de Marzo de 2009 es la siguiente:

	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizados tasa legal	(521)	(2.439)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios.	(1.029)	(563)
Disminución (aumento) por impuestos legales	(377)	(408)
Utilidad (Pérdida) por impuesto utilizando tasa efectiva	(1.927)	(3.410)

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada periodo, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 1.029 a marzo de 2010 y de MUS\$ 563 a marzo de 2009, ambos con cargo a resultado) y provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta la calificación tributaria del Fondo de Utilidades Tributarias de Industrias Forestales S.A.

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT) :		
Utilidades con crédito del 17%	5.632	5.620
Utilidades sin Créditos	2.178	2.175
Total Fut	7.810	7.795

NOTA 34 - GANANCIA POR ACCIÓN

La política de dividendos para el ejercicio 2010 consiste en el reparto de un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que dicha Junta tenga lugar, cuyo monto no será inferior al 50% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio en IFRS.

	<u>US\$/Acción</u>
Utilidad por acción 1er Trimestre 2010	0,0005
Año 2009	0,0200
Año 2008	0,0144

Los dividendos acordados durante el año 2009 y primer trimestre de 2010 fueron los siguientes:

<u>Dividendo N°</u>	<u>Valor US\$/Acción</u>	<u>Fecha de acuerdo</u>
Definitivo N° 24	0,00751	25 de marzo de 2010
Definitivo N° 23	0,02000	26 de marzo de 2009

De acuerdo a las NIIF los dividendos acordados en la política respectiva por la Junta de Accionistas (50% de la utilidad líquida distribuible) se registran según el devengamiento de la utilidad, de acuerdo al cálculo respectivo.

La Sociedad, basada en la Circular N° 1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 29 de septiembre de 2009, definió la política de cálculo de utilidad líquida distribuible de acuerdo a lo siguiente.

A la Utilidad Financiera del ejercicio se le debe rebajar el efecto del mayor valor por crecimiento de los bosques, deducida la parte explotada. A este resultado se debe agregar o

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

deducir, según corresponda el resultado no devengado por adquisición de otras sociedades o empresas y el efecto de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes anteriores.

NOTA 35 – COMPROMISOS

En general los compromisos relevantes al cierre del período se encuentran registrados en los estados financieros de Industrias Forestales S.A.

NOTA 36- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

1. Transacciones con principales accionistas de la compañía

El accionista controlador, con un 81,95%, es CMPC Papeles S.A., sociedad subsidiaria de Empresas CMPC S.A.

El 82,69% de las acciones con derecho a voto de Industrias Forestales S.A. es controlado directa o indirectamente a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales, con igual participación de Eliodoro Matte Larraín, Rut 4.436.502-2, Patricia Matte Larraín, Rut 4.333.299-6 y Bernardo Matte Larraín, Rut 6.598.728-7. Estos accionistas pertenecen a un mismo grupo empresarial y no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Cabe destacar que además controlan la sociedad Inmobiliaria Ñague S.A. accionista directo de Industrias Forestales S.A.

En consideración a lo requerido por la NIC 24, adicionalmente se indica un detalle de los 12 principales accionistas de Industrias Forestales S.A. al 31 de Marzo de 2010.

NOMBRES ACCIONISTA	RUT	ACCIONES
CMPC PAPELES S.A.	79.818.600-0	1.823.509.583
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	49.009.455
MONEDA S.A. AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	96.684.990-8	45.841.000
MONEDA CORREDORA DE BOLSA LIMITADA	76.615.490-5	22.000.000
INVERSIONES QUIAPO SUR LIMITADA	79.744.040-k	19.248.934
A.F.P. PROVIDA S.A. PARA LOS FONDOS DE PENSIONES	98.000.400-7	19.056.282
MONEDA S.A. AFI PARA COLONO FONDO DE INVERSION	96.684.990-8	18.953.000
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	17.839.139
INMOBILIARIA ÑAGUE S.A.	94.645.000-6	16.453.433
ALGINA INVERSIONES S.A.	96.879.780-8	12.152.975
ASESORIAS E INVERSIONES ILIHUE LIMITADA	96.536.390-4	11.984.317
A.F.P. CAPITAL S.A. PARA LOS FONDOS DE PENSIONES	98.000.000-1	10.895.304
		2.066.943.422
		92,89%

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

Las transacciones comerciales con asociadas y con sociedades de su grupo son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	País de Origen	Detalle de transacciones con parte relacionadas	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción			
						Periodo terminando al 31/03/2010 MUS\$		Periodo terminando al 31/12/2009 MUS\$	
						Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
79.943.600-0	Forsac S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra materias primas	Transacción comercial	218	218	1.213	1.213
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra materias primas e insumos	Transacción comercial	224	224	1.229	1.229
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Cuenta prestación de Servicios (Tarifa. Administración)	Transacción comercial	1.545	1.545	10.225	10.225
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Prestación de servicios (compra Servicios + Insumos Forestales).	Transacción comercial	4.212	2.608	11.743	8.024
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias Primas	Transacción comercial	2.577	2.577	14.128	14.128
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de maderas	Transacción comercial	3.413	2.873	24.273	11.826
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Consumo energía eléctrica	Transacción comercial	4.051	4.051	22.900	22.900
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra Celulosa	Transacción comercial	491	491	1.208	1.208
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Leasing Financiero	Transacción comercial	110	35	404	142
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra Madera más Serv. abastecimiento	Transacción comercial	506	506	1.563	1.563
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de Servicios	Transacción comercial	376	376	1.586	1.586
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra Materias Primas	Transacción comercial	163	163	922	922

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores de Industrias Forestales S.A. que también participan en la dirección de esas sociedades, son las siguientes:

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	País de Origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción			
						Período terminado al 31/03/2010 (MUS\$)		Período terminado al 31/12/2009 (MUS\$)	
						Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
97.080.000-K	Banco Bice	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta Dólares Spot	Transacción financiera	988	(46)	8.567	(11)
76.055.353-0	BICE Agencia de Valores S.A	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo Prom. Invertido en Dep.	Transacción financiera	122.816	(45)	186.859	(209)
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra Combustible, lubricante	Transacción comercial	331	331	2.057	2.057
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra mon. extranjera	Transacción financiera	0	0	536	536
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra mon. extranjera	Transacción financiera	182	182	0	0

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Debido a que los efectos y resultado de este tipo de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de cada transacción que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido, con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

En general las transacciones por venta de productos con entidades relacionadas corresponden a operaciones comerciales del giro, las cuales son realizadas a valores de mercado.

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 400 (UF 10.000).

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.(combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Los saldos por cobrar y por pagar con estas sociedades relacionadas detallados en las notas 9 y 21 no están afectos a intereses.

3. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes

a) Remuneraciones, Honorarios y Gastos del Directorio

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de marzo del 2009, se aceptó la proposición del Directorio en cuanto a renunciar a toda remuneración por el ejercicio de sus cargos, manteniendo así lo resuelto en la Junta Ordinaria anterior. Por lo tanto no se pagaron remuneraciones a los directores asociadas al ejercicio de sus funciones.

Durante el primer trimestre de 2010 y 2009, el Directorio no contrató asesorías o incurrió en gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

Durante el primer trimestre de 2010 y 2009, el Directorio no contrató asesorías o incurrió en gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

Los directores de la filial Forestal Crecex S.A. y su gerente general, tampoco reciben remuneraciones por el ejercicio de sus cargos.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de marzo de 2010 estableció, que la remuneración del Directorio será de 80 Unidades de Fomento para cada Director por mes.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Honorarios pagados al Comité de Directores

De acuerdo a lo establecido en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de marzo del 2009, los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores alcanzan a UF 8 por sesión.

Los honorarios pagados al 31 de Marzo 2010 y 2009 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

Director	Relación	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Jorge Araya Díaz	Controlador	0,58	1,01
Patricio Claro Grez	Controlador	0,0	0,0
Patricio López-Huici Caro	Controlador	0,88	0,76

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de marzo de 2010 estableció, que la remuneración a cada miembro del comité de Directores será de un tercio de la remuneración de cada director, esto es 26,667 Unidades de Fomento por mes.

c) Remuneraciones a Gerentes de la Compañía

Los gerentes y ejecutivos de la Sociedad han recibido remuneraciones brutas durante el ejercicio 2010 por un monto total de MUS\$ 264,63 (MUS\$ 270,1 en ejercicio 2009).

Existe un plan de incentivos para gerentes y ejecutivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y el cumplimiento del presupuesto de operaciones de la Compañía. El monto de esta remuneración está incluido en las cifras antes indicadas.

Durante el primer trimestre de los años 2010 y 2009 no se han pagado indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos.

NOTA 37 – BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

a) Los montos cargados a resultados, al 31 de Marzo de 2010 y 2009, por concepto de indemnizaciones por años de servicio de acuerdo a lo señalado en nota 2 punto 2.17., son los siguientes:

Conceptos	Enero - Marzo	
	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	87	78
Efecto de cualquier liquidación	0	0
Total cargado a resultados	87	78

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta pasivos acumulados (o devengados) en el Pasivo corriente y en Otros Pasivos en el no corriente, en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado de situación financiera de la compañía.

b) El movimiento de este pasivo al 31 de Marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	<u>31/03/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.742	4.222
Costo de los servicios del ejercicio corriente	87	31
Pagos de indemnización en el período	(79)	(443)
Ajuste por diferencias de cambio	4	932
Saldo final al 31 de Diciembre	<u>4.754</u>	<u>4.742</u>
Saldo Pasivo corriente	199	142
Saldo Pasivo no corriente	<u>4.555</u>	<u>4.600</u>
	<u>4.754</u>	<u>4.742</u>

c) Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de Marzo de 2010 y 2009, son los siguientes:

Conceptos	<u>Enero - Marzo</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	1.827	1.762
Beneficios a corto plazo a los empleados	333	376
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	87	78
Otros gastos del personal	126	(32)
Total cargado a resultados	<u>2.373</u>	<u>2.184</u>

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía comprenden la tasa de descuento según bases del Banco Central en UF (3,25% anual).

Las expectativas presentadas por el Banco Central de Chile a diciembre 2007 respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2008 ascendieron a 3,60% mientras que a diciembre de 2009 asciende a 3,00%. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,94%.

Se considera una tasa de crecimiento salarial y los supuestos demográficos para la población del personal de Inforsa y subsidiarias para determinar variables de retiros, despidos y jubilación.

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 38 – EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DIA 27 DE FEBRERO DE 2010

El terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010, afectó significativamente las regiones sexta, séptima, octava y novena en Chile. Inforsa y su filial Forestal Crecex S.A. poseen importantes activos industriales y forestales ubicados entre la octava y novena regiones.

Los daños de mayor consideración se presentaron en la planta industrial ubicada en Nacimiento, instalaciones que cuentan con una capacidad de producción anual de 200 mil toneladas de papel.

A la fecha de emisión de estos estados financieros las dos máquinas papeleras han normalizado sus operaciones y próximas a alcanzar un 100% de su capacidad productiva.

Cabe destacar que la Compañía cuenta con coberturas de seguro que cubren los daños que sobre sus bienes físicos pudiere ocasionar un terremoto y de los perjuicios derivados de la paralización de sus operaciones a consecuencia del mismo. Las pólizas de seguro contemplan deducibles tanto para los daños físicos como para los perjuicios por paralización causados por el terremoto. Se han realizado las denuncias de siniestros a las respectivas compañías de seguros y los procesos de liquidación se encuentran en trámite.

La pérdida total de producción de papel periódico, producto de la paralización de la planta industrial con motivo del terremoto, alcanzaría a las 25.000 toneladas.

Las indemnizaciones del seguro por este concepto serán registradas contablemente una vez concluidas las inspecciones y evaluaciones que efectúan las Compañías de Seguros y los Liquidadores del siniestro y recibidos los informes de liquidación correspondientes.

Al cierre del primer trimestre por concepto de daños y reparación de activos fijos, pérdidas en insumos y en materias primas, se han registrado en gastos en el ítem Otras ganancias (pérdidas) un monto de USD 2,3 millones, ya que dicho monto es inferior al deducible contemplado en las pólizas de seguro correspondientes (Nota 29).

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 39 – COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

Conceptos	DATOS TRIMESTRALES	
	Trimestre Ene - Mar 2010	Trimestre Ene - Mar 2009
	MUS\$	MUS\$
Madera, quimicos y energia	19.730	19.005
Depreciacion	2.701	2.659
Gastos variables de venta	1.983	2.566
Remuneraciones y otros del personal	2.373	2.184
Gastos de mantencion	1.014	1.128
Gastos de administración y comercialización	2.735	2.264
Otros gastos varios de operación	87	25
Total cargado a resultado	30.623	29.831

NOTA 40 – MEDIO AMBIENTE

Industrias Forestales S.A. ha definido como parte de su misión y valores el respeto al Medio Ambiente. Industrias Forestales S.A evalúa permanentemente los eventuales impactos que puedan derivar de sus actividades productivas y modifica sus procedimientos o realiza inversiones orientadas a su mitigación. Junto a lo anterior participa activamente en el financiamiento de los monitoreos de la Cuenca del Bío-Bío- que durante años ha llevado adelante EULA de la Universidad de Concepción - y hoy constituye una información sistemática y relevante en la fijación de parámetros que en relación a esta cuenca se han establecido en materia ambiental.

La empresa cuenta con la Certificación de Productor Limpio, otorgada por el Instituto Nacional de Normalización, corroborando así su política de mejoramiento continuo en el uso eficiente de energía eléctrica y agua, tratamiento de los residuos líquidos, sólidos y emisiones aéreas.

Forestal CreceX S.A., tiene suscrito un contrato de administración de todas sus áreas de operación con la sociedad Forestal Mininco S.A. la cual se encuentra certificada bajo las normas ISO 14.001, OHSAS y CERFORT, ratificando con ello que la producción de madera proveniente de bosques cultivados y manejados por la empresa se realiza bajo los estándares de manejo forestal sustentable. Además se inició al proceso de certificación - con sello FSC - de la totalidad de las plantaciones en Chile.

Los desembolsos efectuados en relación con proyectos medioambientales durante el primer trimestre de 2010 alcanzan a MUS\$ 0,1 (MUS\$ 109,2 durante el periodo 2009).

Industrias Forestales S.A. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los principales desembolsos del período detallados por proyecto son los siguientes:

2) Industrias Forestales S.A.

Proyecto: Cámara de contacto.

Concepto del desembolso: Cámara de contacto para planta tratamiento secundario.

Reconocimiento contable: Activo, no corriente.

Descripción del activo o ítem de gasto: Equipos Industriales.

Fecha estimada de nuevos desembolsos: Primer trimestre de 2010

NOTA 41 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. fueron aprobados por la Sesión de Directorio de fecha 5 de Mayo de 2010. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivas Sesiones de Directorio.