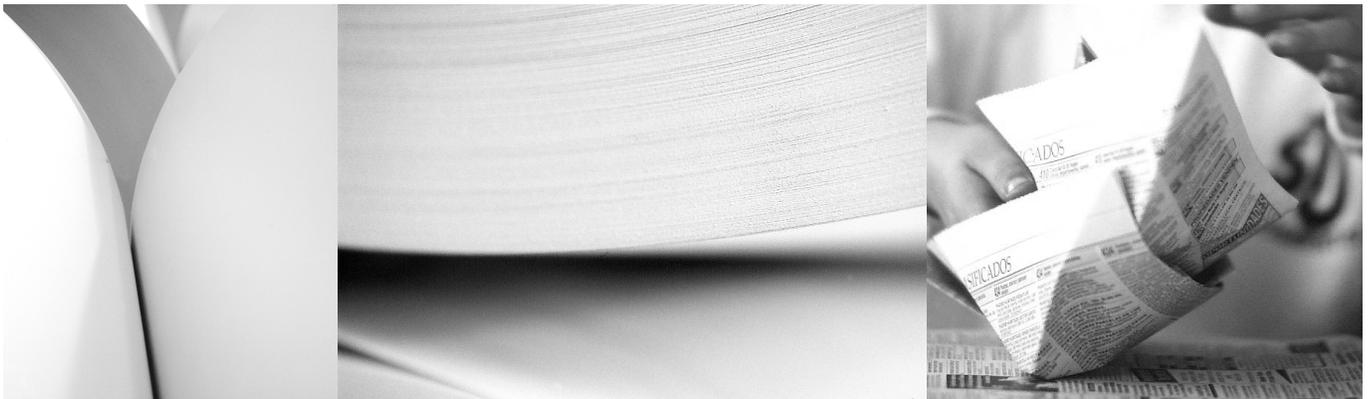




ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes al periodo terminado
al 31 de Marzo de 2011

Industrias Forestales S.A. y Subsidiarias
Miles de Dólares Estadounidenses



El presente documento consta de:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Resultados
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas Explicativas a los estados financieros
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes
- Declaración de Responsabilidad

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	14.450	30.914
Otros activos financieros, corrientes	8	102.722	74.214
Otros activos no financieros, corrientes		705	1.076
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	29.674	29.911
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	257	217
Inventarios	11	15.861	16.077
Activos biológicos, corrientes	12	45.186	45.186
Activos por impuestos, corrientes	13	827	1.159
Total Activos, corrientes		209.682	198.754
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes		3	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.899	3.042
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	10.890	10.597
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2	2
Propiedades, planta y equipo	16	300.779	303.342
Activos biológicos, no corrientes	12	443.918	446.387
Activos por impuestos diferidos	18	972	1.289
Total Activos, no corrientes		759.463	764.662
Total de Activos		969.145	963.416
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	789	1.369
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	9.258	7.350
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	21	3.186	4.225
Pasivos por impuestos, corrientes	13	2.733	1.916
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	768	907
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	20.524	16.646
Total Pasivos, Corrientes		37.258	32.413
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	18	102.993	103.208
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	5.127	5.287
Total Pasivos, no corrientes		108.120	108.495
Total de Pasivos		145.378	140.908
Patrimonio			
Capital emitido	25	307.208	307.208
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	535.711	534.151
Primas de emisión	25	5.528	5.528
Otras reservas	26	(24.686)	(24.385)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		823.761	822.502
Participaciones no controladoras		6	6
Total Patrimonio		823.767	822.508
Total de Patrimonio y Pasivos		969.145	963.416

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido		Primas de emisión		Reservas por diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Otras reservas varias		Otras reservas		Canancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras		Patrimonio total			
	MUS\$	Nota 24	MUS\$	Nota 24	MUS\$	Nota 25	MUS\$	Nota 25	MUS\$	Nota 25	MUS\$	Nota 25	MUS\$	Nota 26	MUS\$	Nota 26	MUS\$	Nota 26	MUS\$	Nota 26	MUS\$	Nota 26
Por el periodo terminado al 31/03/2011																						
Saldo inicial periodo actual 01/01/2010	307.208	5.528	17	705	705	(25.107)	(24.385)	534.151	822.502	6	822.508											
Saldo inicial reexpresado	307.208	5.528	17	705	705	(25.107)	(24.385)	534.151	822.502	6	822.508											
Cambios en patrimonio																						
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	(1)	(300)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)
Otro resultado integral	-	-	(1)	(300)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1)	(300)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1)	(300)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)	(301)
Saldo final al 31/03/2011	307.208	5.528	16	405	405	(25.107)	(24.686)	535.711	823.761	6	823.767											
Por el periodo terminado al 31/03/2010																						
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010	307.208	5.528	10	313	313	(25.107)	(24.784)	537.008	824.960	6	824.966											
Saldo inicial reexpresado	307.208	5.528	10	313	313	(25.107)	(24.784)	537.008	824.960	6	824.966											
Cambios en patrimonio																						
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476
Otro resultado integral	-	-	-	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476
Resultado integral	-	-	-	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476	476
Saldo final al 31/03/2010	307.208	5.528	10	789	789	(25.107)	(24.308)	532.259	820.687	6	820.693											
Por el ejercicio terminado al 31/12/2010																						
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2010	307.208	5.528	10	313	313	(25.107)	(24.784)	537.008	824.960	6	824.966											
Saldo inicial reexpresado	307.208	5.528	10	313	313	(25.107)	(24.784)	537.008	824.960	6	824.966											
Cambios en patrimonio																						
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	7	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
Otro resultado integral	-	-	7	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
Resultado integral	-	-	7	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	7	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
Saldo final al 31/12/2010	307.208	5.528	17	705	705	(25.107)	(24.385)	534.151	822.502	6	822.508											

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	45.866	24.196
Costo de ventas		(43.411)	(28.947)
Ganancia Bruta		2.455	(4.751)
Otros ingresos, por función	12	8.953	12.550
Costos de distribución		(501)	(342)
Gastos de administración		(2.823)	(1.988)
Otros gastos, por función		(156)	(194)
Otras ganancias (pérdidas)	30	634	(303)
Ingresos financieros		1.039	148
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	593	(585)
Diferencias de cambio	31	(1.739)	(1.468)
Resultado por unidades de reajuste		(1)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		8.454	3.067
Gasto por impuestos a las ganancias	32	(2.653)	(1.927)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.801	1.140
Ganancia (pérdida)		5.801	1.140
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.801	1.140
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		5.801	1.140
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,0026	0,0005
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0026	0,0005
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,0026	0,0005
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,0026	0,0005
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		5.801	1.140
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(1)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(1)	-
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(361)	573
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(361)	573
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	18	61	(97)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		61	(97)
Otro resultado integral		(301)	476
Resultado integral total		5.500	1.616
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.500	1.616
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		5.500	1.616

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	Nota N°	Por el trimestre terminado al 31 de marzo de	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		5.801	1.140
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	32	2.653	1.927
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		118	1.838
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(1.655)	4.786
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		1.632	(530)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		1.493	(2.205)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		10	(387)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16	2.721	2.701
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		1.740	1.468
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(9.544)	(14.490)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	(593)	585
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		14.504	6.832
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(1.039)	(148)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		12.040	2.377
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.240)	(1.686)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		16.601	1.831
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(146)	(244)
Compras de otros activos a largo plazo		(3.465)	(1.909)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		2	2.763
Intereses recibidos		1.090	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(30.126)	(5.010)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(32.645)	(4.400)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		152	84
Dividendos pagados		(9)	(8)
Intereses pagados		-	(39)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		143	37
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(15.901)	(2.532)
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		(563)	(1.148)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(16.464)	(3.680)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	30.914	82.029
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	14.450	78.349

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	- 7 -
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	- 9 -
2.1. <i>Bases de preparación</i>	- 9 -
2.2. <i>Bases de presentación</i>	- 10 -
2.3. <i>Información financiera por segmentos operativos</i>	- 10 -
2.4. <i>Transacciones en moneda extranjera</i>	- 11 -
2.5. <i>Propiedades, planta y equipo</i>	- 12 -
2.6. <i>Activos biológicos (plantaciones forestales)</i>	- 13 -
2.7. <i>Activos intangibles</i>	- 13 -
2.8. <i>Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros</i>	- 13 -
2.9. <i>Activos financieros</i>	- 14 -
2.10. <i>Instrumentos de cobertura</i>	- 15 -
2.11. <i>Inventarios</i>	- 16 -
2.12. <i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	- 17 -
2.13. <i>Efectivo y equivalentes al efectivo</i>	- 17 -
2.14. <i>Capital emitido</i>	- 17 -
2.15. <i>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</i>	- 18 -
2.16. <i>Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos</i>	- 18 -
2.17. <i>Beneficios a los empleados</i>	- 18 -
2.18. <i>Provisiones</i>	- 18 -
2.19. <i>Reconocimiento de ingresos</i>	- 19 -
2.20. <i>Arrendamientos</i>	- 20 -
2.21. <i>Distribución de dividendos</i>	- 20 -
2.22. <i>Medio ambiente</i>	- 20 -
2.23. <i>Investigación y desarrollo</i>	- 20 -
2.24. <i>Gastos en publicidad</i>	- 20 -
2.25. <i>Ganancias por acción</i>	- 20 -
2.26. <i>Gastos por seguros de bienes y servicios</i>	- 21 -
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	- 21 -
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	- 26 -
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES	- 28 -
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	- 29 -
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	- 30 -
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	- 34 -
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 39 -
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 40 -
NOTA 11 - INVENTARIOS	- 41 -
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	- 41 -
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	- 43 -
NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	- 44 -
NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	- 44 -
NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 46 -
NOTA 17 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	- 49 -
NOTA 18 - IMPUESTOS DIFERIDOS	- 50 -
NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	- 52 -
NOTA 20 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 54 -
NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	- 55 -

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

NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	- 56 -
NOTA 23 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	- 56 -
NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	- 56 -
NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO	- 58 -
NOTA 26 - OTRAS RESERVAS	- 59 -
NOTA 27 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	- 59 -
NOTA 28 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	- 61 -
NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	- 63 -
NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	- 63 -
NOTA 31 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	- 63 -
NOTA 32 - GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES.....	- 65 -
NOTA 33 - GASTOS POR NATURALEZA.....	- 67 -
NOTA 34 - COMPROMISOS	- 67 -
NOTA 35 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	- 68 -
NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE	- 72 -
NOTA 37 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010.....	- 73 -
NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 73 -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Industrias Forestales S.A. es una sociedad anónima abierta de capitales chilenos, constituida por escritura pública de fecha 2 de abril de 1956, ante el notario de Santiago don Luis Marín Alemany, sujeta a la 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, de fecha 9 de julio de 1982. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 91.656.000-1.

Industrias Forestales S.A. (en adelante Inforsa o la Compañía) es controlada por Empresas CMPC S.A. a través de su subsidiaria CMPC Papeles S.A. con una participación del 81,9513% del capital. La matriz Empresas CMPC S.A. pertenece a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,84% de su capital con derecho a voto. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta (Ver nota 35).

Con fecha 7 de marzo de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el Directorio de Industrias Forestales S.A. (Inforsa), en su sesión del 7 de marzo de 2011, acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad a fin de someter a su consideración la fusión de Inforsa con su Controlador Empresas CMPC S.A. (CMPC), por incorporación de la primera en la segunda. La Junta Extraordinaria de Accionistas de Inforsa se celebrará el día 29 de abril de 2011.

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 y un menor porcentaje de eucalipto. Cuenta, a través de su subsidiaria Forestal Crecex S.A., con bosques propios administrados conjuntamente con el patrimonio forestal de CMPC, lo cual le permite obtener importantes ventajas en calidad y costos.

Inforsa posee cerca del 67% de participación en la capacidad de la industria de papel periódico en Chile. Es también el mayor exportador latinoamericano de este producto, con envíos al exterior por aproximadamente 165.000 toneladas, equivalente al 80% de su producción anual.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en la ciudad de Nacimiento, VIII Región del Bío Bío, 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 13,7740% de CMPC Maderas S.A., fabricante de madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados y el 10,66% de Controladora de Plagas Forestales S.A.

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

Los Estados Financieros Consolidados de Inforsa incluyen a su subsidiaria Forestal Crecex S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación					
				31 de marzo de 2011			31 de diciembre de 2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	Chile	US\$	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990	0,0000	99,9990

Durante el periodo 2011 no se han producido cambios en la estructura de consolidación de Inforsa.

Las asociadas se presentan a valor patrimonial en base a sus estados financieros al cierre de cada periodo.

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 Inforsa y su subsidiaria al 31 de marzo de 2011 alcanza a 330 trabajadores compuesto por 8 gerentes y ejecutivos principales, 69 profesionales y técnicos y 253 trabajadores. El número promedio de personal durante el año 2011 alcanzó a 330.

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 2011, 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2011.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2010 y el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y sus Notas explicativas respectivas se presentan comparadas con igual periodo del año anterior, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS* por su sigla en inglés).

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 3 de mayo de 2011. Los estados financieros de la subsidiaria fueron aprobados por su respectivo Directorio.

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

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 de inversión deben cumplir con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. 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 2011 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. al 31 de marzo de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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 4 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.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable.

Algunos saldos menores de los estados financieros comparativos de 2010, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de marzo de 2011.

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 que viene acompañado generalmente de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. 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 ejercibles o convertibles a la fecha de cierre de los estados financieros. 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 y Participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos por cobrar y/o pagar y los resultados no realizadas por operaciones entre entidades relacionadas de Industrias Forestales S.A. Las políticas contables de la subsidiaria son uniformes con la Matriz.

La Participación no controladora se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a la Participación no controladora se presenta en el Estado de Resultados conformando la Ganancia (pérdida) del periodo. Los resultados de 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) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Industrias Forestales S.A. ejerce influencia pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación. Las inversiones en asociadas se contabilizan en su formación o compra a su costo y posteriormente se ajustan por el método de participación.

La participación de Industrias Forestales S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Otros resultados integrales, formando parte, en consecuencia, de la reserva correspondiente dentro del Patrimonio. Cuando la participación de Inforsa en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Inforsa no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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. y subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Industrias Forestales S.A. presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) 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:

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 y su subsidiaria.

Transacciones y saldos

Todas las operaciones que realicen 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 periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, en el caso que existiesen, 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 periodo y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Inforsa respecto al dólar, al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de marzo de 2010, son los siguientes:

Moneda		31/03/2011		31/12/2010		31/03/2010	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	479,46	481,59	468,01	510,25	524,46	518,79
Euro	EUR	0,70	0,72	0,75	0,76	0,74	0,72
Libra	GBP	0,62	0,62	0,65	0,65	0,66	0,64
Dólar canadiense	CAN	0,97	0,99	1,00	1,01	1,01	1,04
Corona sueca	SEK	6,32	6,49	6,75	7,21	7,20	7,19

2.5. Propiedades, planta y equipo

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

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. 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. Durante los periodos informados no se presentó esta situación por lo que Inforsa no capitalizó en sus propiedades, planta y equipo intereses por préstamos.

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 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. Los terrenos no son depreciados.

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 periodo, 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 (neto de depreciaciones) y se incluyen en el Estado de resultados.

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

Respecto de las Propiedades, planta y equipo adquiridos mediante una combinación de negocios, estos son valorados a su valor razonable (*fair value*) según es requerido por la NIIF 3 párrafo 18, para posteriormente considerar dicho valor como costo del bien.

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “Valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Las plantaciones en su primer año se valorizan a su costo de establecimiento.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Los costos de formación de las plantaciones forestales son activados como Activos biológicos y los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo que se producen y se presentan como costo de ventas.

Las plantaciones forestales que serán cosechadas en los próximos 12 meses se clasifican como Activos biológicos - Corrientes.

2.7. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a marcas comerciales las cuales fueron desarrolladas internamente. Estas se valorizan al costo de inscripción en el Registro Público de Marcas. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo que se incurren. La Compañía tiene definidas estas marcas con una vida útil indefinida y no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidas a evaluación de deterioro.

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

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipo) 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. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

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

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en ejercicios 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 (pérdidas).

2.9. Activos financieros

Industrias Forestales S.A. y su subsidiaria clasifican sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos 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 instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

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

(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 esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellos deudores cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del periodo en que se realizó la venta de ese instrumento.

Inforsa evalúa en la fecha de cada estado financiero si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.10. Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable (*fair value*) en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura y, si ha sido designado, dependerá de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Inforsa designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 26. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

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

(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 contablemente en las mismas cuentas de resultados donde se registran los cambios de valor de esos activos o pasivos subyacentes.

(b) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo es reducir el riesgo financiero de las ventas al exterior en monedas distintas al dólar, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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 Reservas de Coberturas de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

Al momento de la facturación o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del periodo (Ingresos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Al cierre de estos Estados Financieros Inforsa no tiene operaciones de cobertura vigentes.

Metodologías de valorización:

Inforsa valoriza sus contratos de futuros de moneda y opciones de moneda en base a modelos ejecutados por un sistema desarrollado internamente para tales efectos, el cual se basa principalmente en descontar los futuros flujos de caja a las tasas de mercado relevantes.

Dicho sistema incorpora toda la información relevante del mercado (“Datos”) en el momento de la valorización y utiliza el terminal *Bloomberg* como fuente de Datos.

Principales Datos:

- Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- Tipos de cambio futuro contruidos a partir de los tipos de cambio de cierre más los puntos “*forward*” obtenidos directamente desde *Bloomberg* (calculado con el diferencial de tasas).
- Tasas de interés respectivas obtenidas desde *Bloomberg* para descontar los flujos a valor presente. Como aproximación a la tasa cero cupón, la administración utiliza tasas *swaps* para descontar los flujos mayores de 12 meses.

2.11. Inventarios

Los productos terminados se presentan a su costo de producción, el cual es menor a su valor neto de realización, considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio ponderado.

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

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. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen 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 la asignación de los gastos indirectos o fijos a los costos de producción se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que genera dichos gastos.

Los materiales y materias primas adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incluyen en el costo de los productos terminados según el método del 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 del 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 Ingresos de actividades ordinarias.

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 en el periodo que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

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 con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. 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.

Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el Pasivo Corriente.

2.14. Capital emitido

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

2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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 periodo, 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. 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 en base a las tasas de impuesto según las leyes vigentes o a punto de ser publicadas, en la fecha del estado financiero 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.

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, usando la excepción dispuesta en la norma toda vez que la Compañía mantiene el control de la sociedad consolidada. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

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 utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en el resultado del periodo en el cual se producen.

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.

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

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el periodo 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 asociados a la venta no trasladados a terceros y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación.

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 del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

En general las condiciones de entrega de Inforsa 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*), DDP (*Delivered Duty Paid*) 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 el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Inforsa 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 al 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 Inforsa 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.

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

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 periodos de arrendamiento. La Compañía no posee arrendamiento financiero al cierre del periodo.

2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada periodo 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, planta y equipo.

2.23. Investigación y desarrollo

Estos gastos son presentados en la cuenta Gastos de administración del Estado de Resultados Integrales. Estos gastos son registrados en el periodo 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 propietarios de la controladora por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el periodo.

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 Otros activos no financieros en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como un activo a recibir de las compañías de seguros, 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 - GESTIÓN 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 buscan 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 la Sociedad provienen de la venta de papel periódico, esto es un 75,5% de los ingresos ordinarios generados durante el periodo 2011.

El bajo grado de diferenciación de este commodity y la ausencia de medidas administrativas que entorpezcan su comercialización, permiten un alto grado de sustitución entre proveedores, lo que se traduce en un mercado altamente competitivo.

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 con el objeto de disminuir el riesgo. Al cierre del periodo 2011 el 38,5% de los ingresos a nivel consolidado provienen de clientes chilenos, el 40,3% de clientes sudamericanos y el saldo a clientes de Asia, Europa, Norteamérica y el Caribe, lo que le brinda una cierta flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

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.

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

(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 Compañía 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.

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 totales que pasivos totales denominados en monedas distintas al dólar), por un monto neto de US\$ 3,3 millones al 31 de marzo de 2011 (exposición contable pasiva al 31 de diciembre de 2010 de US\$ 12 millones). 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 el resultado de la Compañía sería, después de impuestos, una ganancia o una pérdida de US\$ 0,3 millones respectivamente (una pérdida o una ganancia de US\$ 0,9 millones al 31 de diciembre de 2010, respectivamente).

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

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

Las cuentas por cobrar a clientes de acuerdo a cobertura al cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/03/2011	31/12/2010
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	15%	77%
Sin cobertura	85%	23%

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 periodo 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 2011 Inforsa ha estimado necesario registrar una provisión para cubrir eventuales documentos incobrables por un total de MUS\$ 109 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.

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

A continuación se presenta el detalle de las instituciones financieras en las cuales Inforsa mantiene inversiones:

Entidades	31/03/2011		31/12/2010	
	% Cartera	MUS\$	% Cartera	MUS\$
Banco Santander - Chile	41,31%	48.242	10,25%	10.774
Banco Corpbanca - Chile	24,59%	28.725	29,53%	31.031
Banco HSBC - Chile	15,79%	18.444	6,35%	6.672
Banco de Chile	7,42%	8.666	37,57%	39.473
Banco BCI - Chile	2,72%	3.177	9,71%	10.202
BancoEstado - Chile	1,97%	2.296	0,00%	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	1,54%	1.800	0,00%	-
Banco BBVA - Chile	1,33%	1.559	0,35%	368
Banco Security - Chile	1,28%	1.498	0,68%	710
Banchile Corredores de Bolsa	0,93%	1.091	0,51%	541
Banco Itaú - Chile	0,85%	995	2,27%	2.390
Banco BICE - Chile	0,27%	315	0,04%	37
Banco Scotiabank - Chile	0,00%	-	1,76%	1.849
Citibank N.A. - Chile	0,00%	-	0,98%	1.030
Total inversiones	100,00%	116.808	100,00%	105.077
Más Efectivo en cajas y cuentas en bancos		364		51
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		117.172		105.128

(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, por eventuales disminuciones en el flujo operacional 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

El objetivo de la Gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello se administran, en forma equilibrada medidas de prevención de pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones de riesgo realizadas por ingenieros de compañías de seguros. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición. A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. Otros riesgos tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de Inforsa 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 fundamental para mantener su competitividad. Los insumos más relevantes que se utilizan en la fabricación de papel de periódico son madera y energía eléctrica.

La madera proviene mayoritariamente de la explotación de bosques propios. La energía eléctrica se abastece de ENDESA en las condiciones y términos que conviniera conjuntamente con CMPC Celulosa S.A. hasta diciembre de 2013, según contrato vigente desde 2004. La administración de la Compañía ve con preocupación el aumento de las tarifas de energía en Chile. De mantenerse esta situación se podría afectar significativamente el nivel de competitividad de Inforsa en el futuro.

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 legales 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.

(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.

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

(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. Esta política ha sido realizada en Chile desde hace varios años por 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 de reputación, 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 54 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

Adicionalmente, y en cumplimiento a las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se encuentra en fase de implementación un “Modelo de Prevención” de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos e intentar evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención se sumará a los procesos existentes de auditoría interna de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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 periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

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.

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

4.1. Activos biológicos

Las Plantaciones forestales se presentan en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable (*fair value*). Los grupos de bosques son contabilizados al valor razonable a nivel “árbol en pie”, es decir, descontados sus costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

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

Para determinar el valor razonable se utiliza el modelo de descuento de flujos de caja, es decir la actualización de los flujos de efectivo de operaciones futuras hasta el instante de la cosecha de los bosques, teniendo en cuenta su potencial de crecimiento. Esto significa que el valor razonable de los activos biológicos se mide como el “Valor actual” de la cosecha del ciclo presente de crecimiento de las plantaciones productivas. Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

Por lo tanto, la administración hace estimaciones de los niveles de precios en el futuro y de las tendencias de las ventas y costos, así como la realización de estudios regulares de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para cosechar y sus tasas de crecimiento actuales.

El modelo también utiliza dos grupos de precios para valorizar estos activos. Un primer grupo se utiliza para valorizar las ventas de corto plazo y se basa en los precios de mercado actuales. El segundo grupo de precios se utiliza para las ventas de mediano y largo plazo y se basan en series históricas de precio y previsión de cambios estructurales de los mercados.

La estimación de los precios de la madera en el largo plazo se basa en antecedentes históricos de varios años y en la previsión de variables que puedan afectar el entorno económico futuro, teniendo estos precios como límite superior valores que históricamente se hayan observado en la realidad. Las variaciones entre años consecutivos son pequeñas y no se corrigen si no son significativas. La fijación de precios de corto plazo para los dos primeros años del modelo de valoración se basa en las condiciones del mercado.

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 7,7% (7,7% en 2010).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 2,6% (2,6% en 2010).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,5% en 2010). Esta prueba contempla una tasa de descuento base del 8% anual, la cual corresponde a la tasa usada para la valorización de las plantaciones.

4.2. Obligaciones por beneficios post empleo

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.

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

4.3. Litigios y otras contingencias

Inforsa mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. 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. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se constituyen provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

La naturaleza de estos litigios y contingencias se muestran en nota 23 a los presentes estados financieros.

4.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

La depreciación de plantas industriales 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 significativamente 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.

La administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, Industrias Forestales S.A. evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo (UGE), para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al año anterior.

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

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar de los periodos comprendidos en los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIF:	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
CINIIF 18: Transferencia de activos desde clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 9: Reevaluación de derivados implícitos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la CINIIF 16: Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 38: Activos intangibles	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009.
Enmienda a la NIC 36: Deterioro de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a la NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 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 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inforsa. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el *IASB* (organismo emisor de las normas internacionales) pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La administración de Inforsa estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tendrá efectos significativos en sus estados financieros consolidados en el periodo de su primera aplicación.

NOTA 7 - INFORMACIÓN 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 y control de gestión.

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 131.801 hectáreas de terrenos forestales al 31 de marzo de 2011, localizados entre las regiones VIII y IX. El 67,5% 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 la sociedad relacionada 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.

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

Segmento Papeles

Industrias Forestales S.A. produce principalmente papel periódico estándar de 45 g/m² y de 48,8 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 Sudamérica, Asia, 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.

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 10% 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 subsidiaria Forestal Crecex S.A. mantiene un contrato de venta de su producción a la empresa relacionada Forestal Mininco S.A., que corresponde al 24,5% de los ingresos consolidados durante el periodo enero – marzo de 2011 (18% en el año de 2010). 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.

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

La información general sobre resultados y flujos al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				
	Forestal	Papeles	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Trimestre enero-marzo 2011					
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	11.227	34.639	45.866	-	45.866
Total ingresos por intereses	312	727	1.039	-	1.039
Total depreciaciones y amortizaciones	(12)	(2.709)	(2.721)	-	(2.721)
EBITDA (1)	6.962	9.154	16.116	-	16.116
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	1.483	6.445	7.928	-	7.928
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	1.815	7.506	9.321	(867)	8.454
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	593	867	1.460	(867)	593
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(948)	(1.705)	(2.653)	-	(2.653)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(3.465)	(146)	(3.611)	-	(3.611)

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				
	Forestal	Papeles	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Trimestre enero-marzo 2010					
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	3.393	20.803	24.196	-	24.196
Total ingresos por intereses	28	120	148	-	148
Total depreciaciones y amortizaciones	(17)	(2.684)	(2.701)	-	(2.701)
EBITDA (1)	(968)	2.775	1.807	-	1.807
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	5.184	91	5.275	-	5.275
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	3.183	1.563	4.746	(1.679)	3.067
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(585)	1.679	1.094	(1.679)	(585)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(1.503)	(424)	(1.927)	-	(1.927)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(1.909)	(244)	(2.153)	-	(2.153)

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación, más Costo de formación de plantaciones explotadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 12 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

(2) Corresponde a la Ganancia (pérdida) antes de Gastos por impuestos a las ganancias, Ingresos y Costos financieros, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) y Resultado de asociadas.

La información general sobre activos y pasivos acumulados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$				
	Forestal	Papeles	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Acumulado al 31 de marzo de 2011					
Total activos del segmento	680.835	889.214	1.570.049	(600.904)	969.145
Total importe en inversiones en asociadas	10.890	599.890	610.780	(599.890)	10.890
Total pasivos de los segmentos	80.939	65.453	146.392	(1.014)	145.378
Acumulado al 31 de diciembre de 2010					
Total activos de los segmentos	679.838	883.426	1.563.264	(599.848)	963.416
Total importe en inversiones en asociadas	10.597	599.324	609.921	(599.324)	10.597
Total pasivos de los segmentos	80.508	60.924	141.432	(524)	140.908

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

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. se efectúan a precios de mercado y 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.

En general, no existen condiciones o criterios especiales para las transacciones entre la matriz y la subsidiaria que pudieran afectar los resultados o la valorización de los activos y pasivos de cada segmento, ya que, se usan condiciones de mercado.

Los ingresos por ventas a clientes terceros a Industrias Forestales S.A., al cierre de cada periodo, se distribuye en las siguientes áreas geográficas:

Descripción área geográfica de destino de los despachos de productos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	17.645	9.157
Sudamérica	18.475	10.203
Norteamérica y Caribe	4.480	3.830
Asia y Europa	5.266	1.006
Total	45.866	24.196

Los ingresos de las actividades ordinarias asignados a las distintas regiones corresponden a las exportaciones a esas zonas.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 759.463 (MUS\$ 764.662 al 31 de diciembre de 2010) y están ubicados en Chile.

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

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros en cada periodo, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

Clases de activos financieros	Clasificación				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Total activos financieros MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011					
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	14.450	-	14.450
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	102.712	-	102.712
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	10	-	-	-	10
Otros activos financieros	10	-	102.712	-	102.722
Total activos financieros	10	-	117.162	-	117.172
Saldo al 31 de diciembre de 2010					
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	30.914	-	30.914
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	74.214	-	74.214
Otros activos financieros	-	-	74.214	-	74.214
Total activos financieros	-	-	105.128	-	105.128

8.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias y los Depósitos a plazo 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 7.

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	Peso chileno	Dólar	Euro	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011				
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	19	344	1	364
Depósitos a plazo a menos de 90 días	11.195	-	-	11.195
Valores negociables de fácil liquidación	2.891	-	-	2.891
Totales	14.105	344	1	14.450
Saldo al 31 de diciembre de 2010				
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	35	15	1	51
Depósitos a plazo a menos de 90 días	26.609	3.713	-	30.322
Valores negociables de fácil liquidación	541	-	-	541
Totales	27.185	3.728	1	30.914

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 364 al 31 de marzo de 2011 y MUS\$ 51 al 31 de diciembre de 2010).

Los Depósitos a plazo y Valores negociables a menos de 90 días están registrados a costo amortizado y su detalle es el siguiente:

Entidades	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo			
Banco de Chile	CLP	4.425	-
BancoEstado - Chile	CLP	2.296	-
Banco Security - Chile	CLP	1.498	710
Banco BBVA - Chile	CLP	1.194	-
Banco BCI - Chile	CLP	1.167	-
Banco BICE - Chile	CLP	315	37
Banco Santander - Chile	CLP	300	-
Banco de Chile	CLP-UF	-	9.956
Banco Corpbanca - Chile	CLP	-	5.702
Banco Santander - Chile	CLP-UF	-	4.980
Banco HSBC - Chile	CLP	-	3.375
Banco Scotiabank - Chile	CLP	-	1.849
Banco Itaú - Chile	US\$	-	1.382
Banco HSBC - Chile	US\$	-	1.301
Citibank N.A. - Chile	US\$	-	1.030
Total		11.195	30.322
Valores negociables con compromiso de retroventa			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	1.800	-
Banchile Corredores de Bolsa	CLP	1.091	541
Total		2.891	541

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

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no difiere significativamente de su valor razonable.

Las colocaciones se realizan siguiendo parámetros de riesgo de contraparte que ha autorizado el Directorio de Inforsa. En la medida que estos parámetros se cumplan, se determina la contraparte utilizando criterios de diversificación y de rentabilidad.

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

Clases de activo	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.450	78.349
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	14.450	78.349

8.2. Otros activos financieros

Estos activos representan inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos de retrocompra y retroventa cuyo vencimiento es superior a 90 días. Se incluye también el resultado acumulado de contratos de derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio de la Compañía.

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

- Saldo al 31 de marzo de 2011

Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	31/03/2011
		MUS\$
Banco Santander - Chile	CLP	6.221
Banco Santander - Chile	CLP-UF	41.721
Banco de Chile	CLP	4.239
Banco BBVA - Chile	CLP	363
Banco Corpbanca - Chile	CLP	28.725
Banco BCI - Chile	CLP	2.004
Banco Itaú - Chile	CLP	995
Banco HSBC - Chile	CLP	5.008
Banco HSBC - Chile	CLP-UF	13.436
Total depósitos a plazo entre 90 días y un año		102.712

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 30.126).

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

Operaciones <i>forwards</i> de monedas	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
	Moneda	Monto	Moneda	Monto			
	Entidades	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco de Chile	US\$	2.103	CLP	2.101	2	2	20/04/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	1.506	CLP-UF	1.504	2	2	31/08/2011
Banco BCI - Chile	US\$	1.214	CLP	1.208	6	6	05/08/2011
Total operaciones <i>forwards</i> de monedas		4.823		4.813	10	10	
Total Otros activos financieros, corrientes					102.722		

- Al 31 de diciembre de 2010

Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	31/12/2010
		MUS\$
Banco Santander - Chile	CLP	2.692
Banco Santander - Chile	CLP-UF	3.102
Banco de Chile	CLP	947
Banco de Chile	CLP-UF	28.570
Banco BBVA - Chile	CLP	368
Banco Corpbanca - Chile	CLP	25.329
Banco BCI - Chile	CLP	8.103
Banco BCI - Chile	CLP-UF	2.099
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Banco HSBC - Chile	CLP	1.996
Total depósitos a plazo entre 90 días y un año		74.214
Total Otros activos financieros, corrientes		74.214

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 5.010).

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

8.3. Jerarquías del valor razonable

Los activos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los activos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011			
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	10	-
Total activos financieros a valor razonable	-	10	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010			
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	-	-
Total activos financieros a valor razonable	-	-	-

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

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Cuentas	31/03/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	2.723	9,2	4.073	13,6
Documentos mercado nacional	7	-	-	-
Cientes por exportaciones	26.867		24.328	
Menos Provisión por deterioro	(109)		(109)	
Cientes por exportaciones, neto	26.758	90,2	24.219	81,0
Cuentas corrientes con terceros	-	-	2	-
Reclamaciones al seguro	-	-	1.308	4,4
Cuentas corrientes con el personal	184	0,6	223	0,7
Otros	2	-	86	0,3
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29.674	100,0	29.911	100,0

En los trimestres terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

No hay clientes que individualmente mantengan cuentas pendientes con la Compañía que superen el 10% de la venta anual consolidada.

La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, es la siguiente:

Antigüedad	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	732	2.267
31 a 60 días de vencidos	224	958
61 a 90 días de vencidos	157	1.761
91 a 180 días de vencidos	1.258	200
Sobre 180 días de vencidos	71	67
Deudores no vencidos	27.341	24.767
Total, sin provisión deterioro	29.783	30.020
Menos: provisión incobrables	(109)	(109)
Total	29.674	29.911

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

Monedas		31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Peso chileno	CLP	2.916	5.583
Dólar estadounidense	US\$	26.758	24.328
Total		29.674	29.911

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

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$			
Activo corriente									
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Otros	2	2	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	Chile	Venta de productos	88	-	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Otros	1	1	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	Chile	Venta de servicios	166	214	CLP	30 días	Monetaria
Total activo corriente					257	217			
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Leasing	2.649	2.788	CLP	Más de 360 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servidumbres	250	254	CLP	Más de 360 días	Monetaria
Total activo no corriente					2.899	3.042			

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

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	2.182	2.576
Materias primas	2.203	2.036
Materiales	11.476	11.465
Total	15.861	16.077

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el periodo 2011 asciende a MUS\$ 26.110 (MUS\$ 10.524 en igual periodo de 2010).

Durante el periodo 2011 y el año 2010 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Al 31 de marzo de 2011 no se han reconocido pérdidas por deterioro de inventarios. Al 31 de marzo de 2010 la Compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar los efectos del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010 en la zona centro-sur de Chile, determinando que hubo pérdidas físicas, principalmente en insumos y materias primas de producción (Ver nota 37).

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la subsidiaria Forestal CreceX S.A. están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente.

La presentación de los activos biológicos en el Estado de situación financiera al cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente	45.186	45.186
No corriente	443.918	446.387
Total	489.104	491.573

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

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en el periodo terminado el 31 de marzo de 2011 y el año terminado al 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2011</u> MUS\$	<u>31/12/2010</u> MUS\$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	86.883	86.675
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	2.998	8.378
Ventas de plantaciones forestales en pie	(212)	(226)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(2.025)	(7.344)
Bajas por siniestros forestales	-	(600)
Saldo final valor de costo	<u>87.644</u>	<u>86.883</u>
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	404.690	418.835
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	8.953	11.257
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(11.572)	(24.752)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(611)	(646)
Bajas por siniestros forestales	-	(4)
Saldo final valor razonable	<u>401.460</u>	<u>404.690</u>
Total activos biológicos	<u>489.104</u>	<u>491.573</u>

La Compañía posee 88.978 hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, todas localizadas en Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones se inicia en el segundo trimestre (en año 2010 hubo 3.216 hectáreas establecidas).

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta 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 por función el que en el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 alcanzó a MUS\$ 8.953 (MUS\$ 11.257 por el año terminado al 31 de diciembre 2010 y MUS\$ 12.550 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2010). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 12.183 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 25.398 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 4.672 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2010), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 2.237 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 7.570 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 1.709 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2010).

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 Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. 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. La Compañía no percibe subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	822	680
Otros impuestos a las ganancias en proceso de recuperación (Crédito por donaciones, pagos provisionales mensuales y por utilidades absorbidas)	5	479
Total	827	1.159

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	1.331	1.916
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales, años anteriores	1.402	-
Total	2.733	1.916

Conciliación del saldo de impuesto a las ganancias con el gasto del año:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	-	-
Menos:		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	(1.331)	(1.916)
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(1.331)	(1.916)
Gasto por impuesto a las ganancias del periodo (Ver nota 32)	(2.551)	(6.628)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	1.220	4.712
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	(1.331)	(1.916)

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

NOTA 14 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera significativa de la subsidiaria Forestal Crecex S.A.:

	Forestal Crecex S.A.	
	31/03/2011	31/12/2010
País de incorporación	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$
Porcentaje de participación	99,999%	99,999%
Activos totales	680.835	679.838
Activos corrientes	77.828	74.638
Activos no corrientes	603.007	605.200
Pasivos totales	80.939	80.507
Pasivos corrientes	1.262	812
Pasivos no corrientes	79.677	79.695
Ingresos ordinarios	11.227	26.110
Ganancia (pérdida) después de impuestos	867	(6.427)

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre 2010 Inforsa no mantiene saldos por cobrar o pagar a su subsidiaria Forestal Crecex S.A. y tampoco se efectuaron transacciones comerciales significativas entre estas sociedades.

NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

CMPC Maderas S.A. tiene como objeto social la explotación de la industria del aserradero, la comercialización, exportación e importación de productos forestales, pudiendo también realizar cualquier operación que tenga relación con bosques; la prestación de servicios forestales, administración y otros servicios; dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.

Controladora de Plagas Forestales S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales de Chile dedicada a la producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que digan relación con lo anterior.

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.

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

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.

La participación de Inforsa en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre	País de constitución	Moneda funcional	Participación %	Patrimonio sociedades MUS\$	Resultado del ejercicio	Resultado deavengado	Valor contable de la inversión
						MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de marzo de 2011								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	78.582	4.268	588	10.824
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	621	47	5	66
Total					79.203	4.315	593	10.890
Saldo al 31 de diciembre de 2010								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	76.491	(22.744)	(3.133)	10.536
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	584	(36)	(4)	61
Total					77.075	(22.780)	(3.137)	10.597

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	31/03/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	160.699	200.053	161.333	207.100
No corriente de asociadas	274.457	155.900	280.709	157.867
Total de asociadas	435.156	355.953	442.042	364.967

Los ingresos, gastos ordinarios y resultados de las empresas asociadas al cierre de cada periodo es el siguiente:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	106.362	69.921
Suma de otras partidas del estado de resultados	(102.047)	(74.182)
Resultado del periodo de las asociadas	4.315	(4.261)

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

Los movimientos del periodo 2011 y del año 2010 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	10.597	13.335
Variaciones patrimoniales en asociadas	(300)	399
Participación en resultados del ejercicio	593	(3.137)
Saldo final	10.890	10.597

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.

Las variaciones patrimoniales en asociadas se originan principalmente por los cambios en los contratos *forwards* de cobertura contratados por CMPC Maderas S.A., empresa asociada de Forestal Crecex S.A.

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición por clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada periodo a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Construcción en Curso	721	970
Terrenos	147.787	147.787
Edificios	37.867	38.161
Planta y Equipo	108.067	110.016
Equipamiento de Tecnologías de la Información	361	403
Instalaciones Fijas y Accesorios	183	197
Vehículos de Motor	120	127
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.673	5.681
Propiedades, Planta y Equipo Total	300.779	303.342
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Construcción en Curso	721	970
Terrenos	147.787	147.787
Edificios	42.227	42.180
Planta y Equipo	137.840	137.480
Equipamiento de Tecnologías de la Información	885	885
Instalaciones Fijas y Accesorios	368	368
Vehículos de Motor	214	214
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.690	5.690
Propiedades, Planta y Equipo Total	335.732	335.574

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

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Depreciación	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Edificios	4.360	4.019
Planta y Equipo	29.773	27.464
Equipamiento de Tecnologías de la Información	524	482
Instalaciones Fijas y Accesorios	185	171
Vehículos de Motor	94	87
Otras Propiedades, Planta y Equipo	17	9
Total	34.953	32.232

Los movimientos contables de los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	Totales
	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	970	147.787	38.161	110.016	403	197	127	5.681	303.342
Adiciones	158	-	-	-	-	-	-	-	158
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(407)	-	47	360	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(341)	(2.309)	(42)	(14)	(7)	(8)	(2.721)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	721	147.787	37.867	108.067	361	183	120	5.673	300.779
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	2.153	147.782	38.732	118.260	499	256	139	5.570	313.391
Adiciones	276	5	781	980	64	-	14	120	2.240
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(1.459)	-	-	-	(3)	-	-	-	(1.462)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.352)	(9.224)	(157)	(59)	(26)	(9)	(10.827)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	970	147.787	38.161	110.016	403	197	127	5.681	303.342

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 adquisición.

Al 31 de marzo de 2011 la Compañía no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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 periodo, 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.

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

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 linealmente a lo largo de su correspondiente 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:

Vidas útiles estimadas para Propiedades, Planta y Equipo	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

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

Deterioro:

Los resultados de la Compañía al 31 de marzo de 2011 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. 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 se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2010 se reconocieron los efectos de los daños provocados por el terremoto que afectó el Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010, el que dañó parte de las instalaciones industriales de la Compañía. Esta situación influyó negativamente sobre la producción que comercializa Inforsa, principalmente de papeles, derivado de la paralización temporal de operaciones en su planta industrial, con una disminución de los volúmenes de producción y venta, situación que se revirtió a contar del segundo trimestre de ese año, toda vez que a esa fecha la planta industrial afectada se encontraba en plena operación. El perjuicio derivado de daños físicos y de la paralización de la producción en las plantas industriales afectadas fue compensado con las indemnizaciones previstas en los contratos de seguro.

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

Lo mencionado anteriormente no hace necesario la realización de pruebas de deterioro según lo establecido en NIC 36, ya que, los niveles de capacidad instalada afectados por el terremoto fueron prontamente repuestos con las reparaciones y mantenencias efectuadas durante el periodo post-terremoto, junto al mejoramiento de los precios internacionales de los productos que elabora y comercializa la Compañía. El único efecto adverso para Inforsa correspondió al cargo a resultados registrado por los daños físicos parciales no susceptibles de reclamo según las pólizas de seguro vigente. El perjuicio derivado de la paralización de la producción en la planta industrial afectada será compensado con la indemnización prevista en los contratos de seguro (Ver nota 30).

NOTA 17 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

a) Arriendos financieros

Industrias Forestales S.A. no tiene arriendos financieros a la fecha de cierre de estos Estados Financieros Consolidados.

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 CMPC S.A. en carácter indefinido.
- Arriendo de oficinas centrales a Empresas CMPC S.A. en carácter indefinido.
- Arriendo de equipos industriales y bodegas.

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	886	858
Posterior a un año pero menor de cinco años	3.646	3.434
Total	4.532	4.292

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

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	222	206

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

NOTA 18 - IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuesto diferido corresponde a los inventarios por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la valorización a valor justo de los Activos biológicos (plantaciones forestales).

Los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Inventarios	475	573
Provisiones	274	280
Ingresos por ventas diferidas	90	203
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	133	233
Total	972	1.289

La Compañía estima la recuperación de estas partidas del activo mayoritariamente en el corto plazo.

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos	67.887	68.133
Propiedades, planta y equipo	34.335	34.271
Otros	771	804
Total	102.993	103.208

Los Impuestos diferidos registrados por los efectos de Coberturas de Flujos de Efectivo y expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales fueron los siguientes:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(361)	573
Impuesto diferido	61	(97)
Coberturas de flujos de efectivo neto	(300)	476

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	103.208	109.075
Activos biológicos	(246)	(3.173)
Propiedades, planta y equipo	64	(2.537)
Otros pasivos	(33)	(157)
Saldo final	102.993	103.208

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a marzo de 2011 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultados		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	
Inventarios	(98)	-	(98)
Provisiones	(6)	-	(6)
Ingresos por ventas diferidas	(113)	-	(113)
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	(100)	-	(100)
Activos biológicos	-	246	246
Propiedades, planta y equipo	-	(64)	(64)
Otros pasivos	-	33	33
Totales	(317)	215	(102)

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2010 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultados		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos por ventas diferidas	(53)	-	(53)
Provisiones	64	-	64
Inventarios	144	-	144
Otros activos	233	-	233
Activos biológicos	-	3.173	3.173
Propiedades, planta y equipo	-	2.537	2.537
Otros pasivos	-	157	157
Totales	388	5.867	6.255

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

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a la renta, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se ha registrado un cargo a resultado por MUS\$ 1.770 por concepto de impuestos diferidos por diferencias en la valorización tributaria versus financiera de Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años, este efecto se encuentra registrado en los conceptos antes indicados.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este pasivo representa el resultado acumulado de contratos derivados suscritos con el objeto de administrar adecuadamente el riesgo de tipo de cambio de la Compañía.

Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia MUS\$	Venci- miento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Saldo al 31 de marzo de 2011							
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLP-UF	3.076	28	(28)	27/05/2011
Banco Scotiabank - Chile	CLP	1.029	CLP-UF	1.029	-	-	05/08/2011
Banco BCI - Chile	US\$	1.155	CLP	1.174	19	(19)	27/05/2011
Banco BBVA - Chile	US\$	8.853	CLP	8.947	94	(94)	27/10/2011
Banco de Chile	CLP	1.235	CLP-UF	1.235	-	-	05/08/2011
Banco de Chile	US\$	1.010	CLP	1.021	11	(11)	05/08/2011
BancoEstado - Chile	CLP	11.713	CLP-UF	11.713	-	-	05/05/2011
BancoEstado - Chile	CLP	9.051	CLP-UF	9.052	1	(1)	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	US\$	11.672	CLP	12.036	364	(364)	05/05/2011
Banco Corpbanca - Chile	US\$	10.160	CLP	10.259	99	(99)	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	US\$	17.780	CLP	17.953	173	(173)	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	10.394	CLP-UF	10.394	-	-	27/10/2011
Banco Corpbanca - Chile	CLP	18.190	CLP-UF	18.190	-	-	27/10/2011
Total		105.290		106.079	789	(789)	
Saldo al 31 de diciembre de 2010							
Banco HSBC - Chile	US\$	2.505	CLP	2.579	74	(74)	05/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	4.825	CLP-UF	4.958	133	(133)	13/01/2011
Banco Santander - Chile	US\$	3.048	CLP-UF	3.129	81	(81)	27/05/2011
Banco de Chile	US\$	3.021	CLP-UF	3.115	94	(94)	05/01/2011
Banco de Chile	US\$	10.195	CLP-UF	10.470	275	(275)	26/01/2011
Banco de Chile	US\$	16.176	CLP-UF	16.752	576	(576)	13/01/2011
Banco de Chile	US\$	6.824	CLP-UF	6.861	37	(37)	24/03/2011
Banco BCI - Chile	US\$	2.011	CLP-UF	2.078	67	(67)	22/01/2011
Banco Scotiabank - Chile	US\$	1.106	CLP-UF	1.138	32	(32)	26/01/2011
Total		49.711		51.080	1.369	(1.369)	

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

Estos pasivos financieros contabilizados a valor razonable en el Estado de situación financiera, han sido medidos en base a metodologías previstas en la NIC 39. Para efectos de la aplicación de criterios en la determinación de los valores razonables de los pasivos financieros se han considerado los siguientes parámetros:

Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II: Informaciones provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (derivado a partir de precios).

Nivel III: Informaciones para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 de marzo de 2011			
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	789	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	789	-
31 de diciembre de 2010			
Operaciones <i>forwards</i> de moneda	-	1.369	-
Total pasivos financieros a valor razonable	-	1.369	-

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

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

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de cada periodo son las siguientes:

Tipo Acreedor	Moneda	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				Tipo de amortización
		Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo al 31 de marzo de 2011						
Proveedores	CLP	3.567	48	-	3.615	Mensual
Proveedores	US\$	4.276	1	-	4.277	Mensual
Proveedores	EUR	40	-	-	40	Mensual
Otros por pagar	CLP	1.238	8	7	1.253	Mensual
Otros por pagar	US\$	65	-	-	65	Mensual
Otros por pagar	EUR	8	-	-	8	Mensual
Total		9.194	57	7	9.258	
Saldo al 31 de diciembre de 2010						
Proveedores	CLP	3.436	40	38	3.514	Mensual
Proveedores	US\$	2.264	41	-	2.305	Mensual
Proveedores	EUR	124	-	35	159	Mensual
Otros por pagar	CLP	1.309	-	-	1.309	Mensual
Otros por pagar	US\$	63	-	-	63	Mensual
Total		7.196	81	73	7.350	

El valor de costo amortizado de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar representa adecuadamente el valor razonable de estas partidas.

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 2011 y al 31 de diciembre 2010 se detallan a continuación:

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes		Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/03/2011	31/12/2010			
					MUS\$	MUS\$			
91.440.000-7	Forestal Mímico S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	585	891	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de electricidad	2.126	2.165	CLP	30 días	Monetaria
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración	166	183	CLP	30 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de materias primas	90	56	CLP	30 días	Monetaria
79.943.600-0	Forsae S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	36	-	CLP	30 días	Monetaria
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	22	72	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Servicios de administración	9	309	CLP	30 días	Monetaria
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	16	17	CLP	30 días	Monetaria
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	12	10	CLP	30 días	Monetaria
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	Matriz	Chile	Servicios de administración	22	185	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	Chile	Compra de insumos	-	1	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración	-	174	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	95	148	CLP	45 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros	5	1	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	1	1	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	1	1	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	-	11	CLP	30 días	Monetaria
Total					3.186	4.225			

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

NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes son los siguientes:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	976	1.043
Dividendos provisionados	19.018	14.777
Otros	530	826
Total	<u>20.524</u>	<u>16.646</u>

Los dividendos provisionados en cada periodo se calcularon de acuerdo a la declaración de cálculo de utilidad líquida presentada a la Superintendencia de Valores y Seguros en noviembre del año 2009 (Ver nota 28.2.).

NOTA 23 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A continuación se presenta la naturaleza de los litigios que enfrenta la Compañía:

(1) Industrias Forestales S.A., al 31 de marzo de 2011 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.

(2) La subsidiaria Forestal Crecex S.A., ha intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Se estiman resultados favorables en la mayoría de estos procesos por lo que al cierre de los presentes estados financieros no se han constituido provisiones al respecto.

NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	201	5.127	98	5.287
Gratificaciones	61	-	172	-
Vacaciones del personal	506	-	637	-
Totales	<u>768</u>	<u>5.127</u>	<u>907</u>	<u>5.287</u>

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

24.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicios

Los montos cargados a resultados, al 31 de marzo de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en nota 2.17., son los siguientes:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	3	8
Costo del saldo de inicio	104	79
Efecto de cualquier liquidación	(3)	-
Total cargado a resultados	104	87

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Provisiones por beneficios a los empleados en el pasivo corriente y 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.

El movimiento de este pasivo en cada periodo es el siguiente:

Conceptos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	5.385	4.742
Costo de los servicios del ejercicio corriente	3	18
Costo del saldo de inicio	104	598
Pagos de indemnización en el periodo	(33)	(350)
Ajuste por diferencias de cambio	(131)	377
Saldo final	5.328	5.385
Saldo Pasivo corriente	201	98
Saldo Pasivo no corriente	5.127	5.287

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.

Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2010 ascendió a 3% al igual que a marzo de 2011. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

Tal como se señala en la nota 2.17, los efectos de actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo, se registran en el resultado del periodo.

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

Se considera una tasa de crecimiento salarial y los supuestos demográficos para la población del personal de Inforsa para determinar variables de retiros, despidos y jubilación, según tablas y estándares utilizados para esta metodología de valorización.

b) Vacaciones del personal

El saldo por vacaciones del personal corresponde al valor de los días de vacaciones devengados por el personal de la Compañía y pendientes de uso, determinados de acuerdo con la legislación laboral.

24.2. Gastos por empleados

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de marzo de cada año, son los siguientes:

	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	1.990	1.827
Beneficios a corto plazo (gratificaciones y similares)	460	333
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	104	87
Otros gastos del personal	(50)	119
Total cargado a resultados	2.504	2.366

NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Industrias Forestales S.A. está representado por 2.225.112.573 acciones de 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.

Adicionalmente, se presenta en el rubro Primas de emisión un saldo de MUS\$ 5.528 que corresponde a sobreprecio en venta de acciones propias en aumentos de capital de la Compañía, cuyo único destino es la capitalización.

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

NOTA 26 - OTRAS RESERVAS

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

- Reservas por diferencias de cambio por conversión: (Reserva de MUS\$ 16 al 31 de marzo de 2011, MUS\$ 10 al 31 de marzo de 2010 y MUS\$ 17 al 31 de diciembre de 2010). La Reserva por diferencias de cambio por conversión nace de la traducción de los estados financieros de la asociada Controladora de Plagas Forestales S.A. cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 refleja la variación en los tipos de cambio en la moneda funcional de la sociedad dueña de la inversión respecto a la moneda funcional de la sociedad asociada.

- Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 405 al 31 de marzo de 2011, MUS\$ 789 al 31 de marzo de 2010 y MUS\$ 705 al 31 de diciembre de 2010). Corresponde a los efectos de los contratos de cobertura que mantiene la asociada CMPC Maderas S.A.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

- Otras reservas varias: (Reserva negativa de MUS\$ 25.107 al 31 de marzo de 2011, al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2010). Corresponde a la corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.

NOTA 27 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2011, respecto al 31 de diciembre de 2010, se incrementó en la Ganancia de 2011 y disminuyó por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	534.151	537.008
Ganancia del periodo	5.801	17.809
Provisión dividendos	(4.241)	(14.777)
Complemento dividendo pagado	-	(5.889)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	<u>535.711</u>	<u>534.151</u>

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

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 las Ganancias (pérdidas) acumuladas, pendientes de realización:

Conceptos		Saldo por	Monto	Saldo por	Monto	Saldo por
		realizar al	realizado en	realizar al	realizado en el	realizar al
		31/12/2009	el año 2010	31/12/2010	periodo 2011	31/03/2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	126.179	(2.539)	123.640	(635)	123.005
Impuestos diferidos	(2)	(21.920)	450	(21.470)	113	(21.357)
Inversiones en compañías asociadas	(3)	6.749	-	6.749	-	6.749
Total		111.008	(2.089)	108.919	(522)	108.397

(1) Propiedades, planta y equipo: 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) 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.

(3) 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 adaptados a NIIF. Este saldo será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

Los Resultados Retenidos disponibles para distribuir como dividendos una vez reconocida la política de dividendos establecida, son los siguientes:

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	535.711	534.151
Ajuste transición IFRS Capital pagado	(79.232)	(79.232)
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(108.397)	(108.919)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendientes de realizar	(333.573)	(336.557)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir, después de aplicada la política de dividendos	14.509	9.443

NOTA 28 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

28.1. Ganancia por acción

	<u>US\$/Acción</u>
Ganancia por acción trimestre enero - marzo 2011	0,0026
Ganancia por acción trimestre enero - marzo 2010	0,0005
Ganancia por acción año 2010	0,0080

28.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos para el año 2011 deberá ser acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas que se realizará el 29 de abril de 2011. La política de dividendos para el año 2010 consistió en distribuir como dividendo un 50% de la utilidad líquida del ejercicio, mediante el reparto de un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero dentro de los 30 días siguientes de la fecha de la Junta que así lo apruebe.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en su sesión de fecha 25 de noviembre de 2009, acordó que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del periodo los siguientes aspectos:

I. Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales. Los principales ajustes al valor razonable de las plantaciones forestales corresponden a la revalorización por crecimiento natural de éstos. La valorización de dichos activos forestales se encuentra regulada por la norma contable NIC 41 (Activos Biológicos). Estos resultados serán reintegrados a la utilidad líquida al momento de la venta de los activos forestales o de su enajenación por algún otro medio.

II. Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades o empresas, a un valor inferior al valor razonable (*fair value*) de los activos netos (deducidos pasivos) de la entidad adquirida y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos N°s 34, 39, 42 y 58 de la norma contable NIIF 3, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, relacionados principalmente con ajustes derivados del proceso de adquisición y toma de control.

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

Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizados los resultados en la medida que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades o empresas sean enajenadas.

III. Los efectos de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

Utilidad líquida distribuible periodo 2011:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	5.801	17.809
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	3.230	14.150
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(549)	(2.406)
Utilidad líquida distribuible	8.482	29.553
Aplicación política de dividendos (50%)	4.241	14.777

Durante el trimestre enero - marzo de 2011 no se ha acordado el pago de dividendos. En el año 2010 el dividendo acordado pagar fue el siguiente:

N° Dividendo	US\$ por acción	CLP por acción (1)	Fecha de pago
Definitivo N° 24	0,0075	4	6 de abril de 2010

(1) Para la conversión a pesos chilenos (CLP) se utilizó el tipo de cambio del día del acuerdo de la Junta de Accionistas.

En consecuencia, los montos totales acordados al cierre de los periodos que se indican, fueron los siguientes:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	-	16.709
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	-	16.709

De acuerdo a las NIIF los dividendos acordados en la política respectiva (50% de la utilidad líquida) se registran según el devengo de la utilidad.

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

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de productos	45.814	24.107
Otros ingresos ordinarios	52	89
Total	45.866	24.196

NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los efectos en resultados derivados de diversos conceptos adicionales a la operación son:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Efecto neto por daños físicos de terremoto (Ver nota 37)	-	(1.492)
Ingreso (gasto) por siniestros forestales y otros	25	(780)
Utilidad por operaciones con derivados financieros	591	1.941
Otros	18	28
Total	634	(303)

NOTA 31 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2011 y 2010 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(2.684)	(3.044)
Pasivos en moneda extranjera	945	1.576
Total	(1.739)	(1.468)

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

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards* y *forwards* relacionados a inversiones sintéticas, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera, a valores no descontados

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

Clase de activo	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	14.105	12.249
Efectivo y equivalentes al efectivo	UF	-	14.936
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	1	1
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		14.106	27.186
Otros activos financieros, corrientes	CLP	47.555	40.443
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	55.157	33.771
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		102.712	74.214
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	2.916	5.583
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		2.916	5.583
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	257	217
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		257	217
Activos por impuestos, corrientes	CLP	827	1.159
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		827	1.159
Total Activos, corrientes		120.818	108.359
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	3	3
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		3	3
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	2.899	3.042
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		2.899	3.042
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	66	61
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		66	61
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2	2
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		2	2
Activos por impuestos diferidos	CLP	972	1.289
Subtotal Activos por impuestos diferidos		972	1.289
Total de activos, no corrientes		3.942	4.397

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 2011			31 de diciembre de 2010		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	383	377	760	74	-	74
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	28	1	29	1.214	81	1.295
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		411	378	789	1.288	81	1.369
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	4.861	7	4.868	4.785	38	4.823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	48	-	48	124	35	159
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		4.909	7	4.916	4.909	73	4.982
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.186	-	3.186	4.225	-	4.225
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		3.186	-	3.186	4.225	-	4.225
Pasivos por impuestos, corrientes	CLP	2.733	-	2.733	1.916	-	1.916
Subtotal Pasivos por impuestos, corrientes		2.733	-	2.733	1.916	-	1.916
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	884	884	-	933	933
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	884	884	-	933	933
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	976	-	976	1.043	-	1.043
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		976	-	976	1.043	-	1.043
Total pasivos, corrientes		12.215	1.269	13.484	13.381	1.087	14.468

Clase de pasivo	Moneda	31 de marzo de 2011				31 de diciembre de 2010			
		Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes									
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	102.993	102.993	-	-	103.208	103.208
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		-	-	102.993	102.993	-	-	103.208	103.208
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.067	1.067	4.268	6.402	1.217	1.217	4.262	6.696
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		1.067	1.067	4.268	6.402	1.217	1.217	4.262	6.696
Total Pasivos, no corrientes		1.067	1.067	107.261	109.395	1.217	1.217	107.470	109.904

NOTA 32 - GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES

Al 31 de marzo de 2011, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Industrias Forestales S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	6.585	-
Utilidades con crédito del 17%	15.533	15.373
Utilidades sin créditos	6.123	4.746
Total FUT	28.241	20.119

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

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

	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(2.551)	(666)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	-	454
Total impuesto corriente	(2.551)	(212)
 (Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	(102)	(1.715)
Total impuesto diferido	(102)	(1.715)
 (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.653)	(1.927)

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 31 de marzo, es la siguiente:

	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(1.437)	(521)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(835)	(1.029)
(Disminución) aumento por impuestos legales	(381)	(377)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	(2.653)	(1.927)

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 ejercicio, 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 “(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 835 a marzo de 2011 y MUS\$ 1.029 a marzo de 2010, ambos con cargo a resultado) que 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

NOTA 33 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Conceptos	PERIODO	
	ENERO - MARZO	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos, energía, costos forestales y otros de producción	31.257	16.905
Depreciación	2.721	2.701
Gastos variables de ventas	3.381	1.983
Remuneraciones y otros del personal	2.504	2.366
Gastos de mantención	2.346	2.152
Gastos de administración y comercialización	4.682	4.516
Otros gastos varios de operación	-	848
Total cargado a resultados	46.891	31.471

NOTA 34 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados para el periodo 2011, los cuales ascienden a más de US\$ 12 millones, dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Camino	4,7
Plantaciones	3,8
Proyectos industriales	3,5

Del total de flujos de inversión comprometidos, un 70,8% corresponde a flujos por inversiones en caminos, forestación y manejo de plantaciones forestales y el remanente corresponde a proyectos normales destinados a mantención y mejoras operacionales de la planta industrial.

Al 31 de marzo del 2011 se han invertido 2,9 millones de dólares en caminos, forestación y manejo de plantaciones forestales y 0,1 millones de dólares en proyectos industriales.

Estos compromisos al cierre del periodo se encuentran registrados en los estados financieros de Industrias Forestales S.A.

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

NOTA 35 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

35.1. Identificación de los principales controladores

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Inforsa pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 82,69% del capital con derecho a voto en la Compañía.

Accionistas	Cantidad de acciones	%
CMPC Papeles S.A.	1.823.509.583	81,95
Inmobiliaria Ñague S.A.	16.453.433	0,74
Total	1.839.963.016	82,69
	82,69%	

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales, por partes iguales, son las siguientes personas naturales: don Eliodoro Matte Larraín, rol único tributario N° 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

35.2. Doce principales accionistas

Accionistas	Cantidad de acciones	% de propiedad
CMPC Papeles S.A.	1.823.509.583	81,95%
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	50.305.000	2,26%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	46.937.322	2,11%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	37.871.667	1,70%
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	22.000.000	0,99%
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	19.221.503	0,86%
A.F.P. Provida S.A. para los fondos de pensiones	19.056.282	0,86%
Inmobiliaria Ñague S.A.	16.453.433	0,74%
Asesorías e Inversiones Ilihue Limitada	13.154.284	0,59%
Algina Inversiones S.A.	12.152.975	0,55%
A.F.P. Capital S.A. para los fondos de pensiones	10.895.304	0,49%
Inversiones e Inmobiliaria Genova S.A.	8.310.000	0,37%
Total	2.079.867.353	93,47%

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

35.3. 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	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Período terminado al 31/03/2011 MUS\$	Año terminado al 31/12/2010 MUS\$	
79.943.600-0	Forsac S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	Transacción comercial	315	1.124	Producto de inventario.
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas e insumos	Transacción comercial	325	1.129	Producto de inventario.
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración plantaciones forestales Compra servicios e insumos forestales	Transacción comercial Transacción comercial	1.854 5.039	6.454 12.567	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 1.854; 12/2010 gastos por MUS\$ 6.454. Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 2.120; 12/2010 gastos por MUS\$ 5.019.
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas Venta de maderas Consumo energía eléctrica	Transacción comercial Transacción comercial Transacción comercial	3.730 11.227 5.966	13.750 26.124 21.705	Producto de inventario. Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 3.193; 12/2010 ingresos por MUS\$ 6.900. Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 5.966; 12/2010 gastos por MUS\$ 21.705. Producto de inventario.
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Leasing financiero Compra de madera Compra de servicios	Transacción comercial Transacción comercial Transacción comercial	123 204 396	454 1.415 1.631	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUS\$ 36; 12/2010 ingresos por MUS\$ 141. Producto de inventario.
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de materias primas	Transacción comercial	235	866	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUS\$ 396; 12/2010 gastos por MUS\$ 1.631. Producto de inventario.

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 entidad o de su controladora	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						al 31/03/2011 MUS\$	al 31/12/2010 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	-	1.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUSS 4.
				Venta de dólares <i>forward</i>	Transacción financiera	-	1.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUSS 46.
				Saldo promedio invertido en depósitos a plazo	Transacción financiera	919	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUSS 3.
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos de retroventa	Transacción financiera	10.388	241.627	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUSS 34; 12/2010 ingresos por MUSS 147.
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	169	2.731	Producto de inventario.
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	254	841	Sin efecto en resultados.
				Saldo promedio invertido en depósitos a plazo	Transacción financiera	3.495	1.806	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUSS 12; 12/2010 ingresos por MUSS 6.
				Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	1.000	-	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 ingresos por MUSS 1.
82.777.100-7	Puerto de Litre S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Servicios estibas y transferencias	Transacción comercial	114	313	Los efectos en resultados fueron: 03/2011 gastos por MUSS 114; 12/2010 gastos por MUSS 313.

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

Debido a que los efectos y resultados de algunos tipos de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes a esas transacciones 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 periodo.

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\$ 300.

Las transacciones con BICE Agente de Valores S.A. corresponden a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos periodos con la mencionada entidad son revelados en las cuentas del Estado de Situación Financiera que representan la naturaleza de la inversión (Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

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 45 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 10 y 21 no están afectos a intereses.

35.4. 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 celebrada con fecha 25 de marzo de 2010 se estableció que la remuneración del Directorio será de 80 Unidades de Fomento para cada Director por mes.

Durante el periodo 2011 y 2010, el Directorio no contrató asesorías, como tampoco efectuó gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

Los Directores de la subsidiaria Forestal CreceX S.A. y su Gerente General, no reciben remuneraciones por el ejercicio de sus cargos.

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

b) Honorarios del Comité de Directores

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de marzo de 2010 estableció que la remuneración de 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.

El actual Comité de Directores está compuesto por los señores Patricio Lopez-Huici Caro (controlador), Juan Eduardo Correa Bulnes (independiente) y Cristián Eyzaguirre Johnston (independiente).

c) Remuneraciones a Gerentes de la Compañía

Los gerentes y ejecutivos de la Sociedad han recibido remuneraciones brutas durante el periodo enero - marzo de 2011 por un monto total de MUS\$ 314,5 (MUS\$ 265 en el igual periodo de 2010).

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.

Durante el periodo 2011 y el año 2010 no se han pagado indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos principales.

NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE

Industrias Forestales S.A. ha definido como parte de su misión y valores el respeto al Medio Ambiente; evalúa permanentemente los eventuales impactos que puedan derivar de sus actividades productivas y modificando sus procedimientos o realizando 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 el 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 Compañía 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 encuentra en proceso de certificación con sello FSC, de la totalidad de las plantaciones en Chile.

Los desembolsos efectuados en relación con proyectos medioambientales durante el periodo enero – marzo de 2011 alcanzan a MUS\$ 6,6 (MUS\$ 70 durante el año 2010).

NOTA 37 - EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010

El terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010 que afectó significativamente las regiones sexta, séptima, octava y novena en Chile, afectó los activos industriales y forestales de Inforsa y su subsidiaria Forestal Crecex S.A. los que se encuentran 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.

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.

Al cierre del ejercicio 2010 los daños y reparación de activos fijos alcanzaron a los US\$ 1,9 millones (US\$ 1,5 millones al 31 de marzo de 2010) y se registraron en el ítem Otras ganancias (pérdidas), monto que es inferior al deducible contemplado en las pólizas de seguro correspondientes.

La pérdida total de producción de papel periódico, producto de la paralización de la planta de Nacimiento, alcanzó a las 22.036 toneladas. Respecto de la pérdida antes mencionada, sus efectos se reflejaron en los resultados de la Compañía a partir de la fecha del siniestro como menores ventas, mayores costos y gastos, y en consecuencia menores márgenes.

En el cuarto trimestre de 2010 se registró con abono al rubro Otras ganancias (pérdidas) MUS\$ 6.739 como indemnización neta de deducible asociado al perjuicio por la paralización anteriormente señalado. Durante el mes de diciembre de 2010 fue recibido un anticipo de MUS\$ 5.435 y los montos restantes fueron recibidos durante el primer trimestre de 2011.

NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

a) Acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas de Industrias Forestales S.A.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011, aprobó las materias para las cuales fue convocada, destacándose las siguientes:

i) Distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2010 un dividendo definitivo mixto número 25 de \$ 6,10 (seis coma un pesos) por acción, que se pagará a contar del día 10 de mayo de 2011 a los titulares de acciones que figuren inscritas en el Registro de Accionistas al día 4 de mayo de 2011.

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

ii) Se aprobó mantener la política de dividendos, que contempla el pago de un dividendo que deberá aprobar la Junta de Accionistas pagadero dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que ésta así lo apruebe, equivalente a un monto no inferior al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio.

b) Acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Industrias Forestales S.A.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011, acordó la fusión por incorporación en su matriz Empresas CMPC S.A. (CMPC), conforme a los siguientes términos y condiciones (la Fusión):

i) La Fusión se llevará a cabo mediante la incorporación de Inforsa en CMPC y, en consecuencia, Inforsa se disolverá, sin necesidad de liquidación, y CMPC adquirirá la totalidad de sus activos y pasivos.

ii) La Fusión se efectuará con base en los estados financieros de CMPC e Inforsa al 31 de diciembre de 2010, los cuales se encuentran auditados por la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers, y en el informe pericial para la Fusión emitido con fecha 4 de abril de 2011 por don Roberto Joaquín Villanueva Bernasconi, socio de esa firma de auditoría.

iii) Se aumentará el número de acciones en que actualmente se divide el capital de CMPC, sin aumentar el capital social por este motivo, mediante el canje de una acción actual por diez acciones nuevas, con lo que el capital de CMPC quedará dividido en 2.200 millones de acciones.

iv) La Fusión se efectuará mediante la aplicación, una vez efectuado el aumento del número de acciones en que se divide el capital de CMPC conforme a lo señalado en apartado iii) precedente, de una relación de canje de una acción de CMPC fusionada por cada 15 acciones de Inforsa. Las fracciones de acciones de CMPC fusionada que resulten a consecuencia de la aplicación de la señalada relación de canje se aproximarán al entero superior.

v) Las acciones que los accionistas de Inforsa recibirán conforme a lo expresado será la única y total contraprestación por la Fusión y serán puestas a disposición de los accionistas de Inforsa el día 30 de octubre de 2011, que será la fecha en que la Fusión tendrá efecto.

vi) En el período comprendido entre esta fecha y el 30 de octubre de 2011 se realizarán los siguientes actos:

- 1) En el marco de una reorganización societaria, CMPC pasará a ser titular del 81,95% del total de las acciones emitidas por Inforsa, de que actualmente es titular la subsidiaria CMPC Papeles S.A., que a esta fecha corresponde a 1.823.509.583 acciones.
- 2) En el marco de una reorganización societaria, el patrimonio de Inforsa, excluidas las acciones emitidas por su subsidiaria Forestal Crecex S.A., será aportado a una sociedad cuyas acciones pertenecerán en al menos 99% a Inforsa.

A efectos de certeza, los Directorios de CMPC e Inforsa constatarán el perfeccionamiento de los actos referidos en los números 1) y 2) de este apartado vi), respectivamente.

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

vii) La Fusión está sujeta a las siguientes condiciones:

- 1) Que el eventual ejercicio del derecho a retiro por parte de los accionistas de CMPC con motivo del acuerdo de Fusión no exceda en total de 1% de las acciones emitidas por CMPC al 28 de abril de 2011.

Con todo, la condición establecida en este número 1) se entenderá cumplida en caso que: (i) el Directorio de CMPC no convoque a una nueva junta a fin de revocar el acuerdo de Fusión conforme a lo establecido en el artículo 71 de la Ley de Sociedades Anónimas; o, (ii) la junta así convocada no revoque el referido acuerdo de Fusión.

- 2) Que el eventual ejercicio del derecho a retiro por parte de los accionistas de Inforsa con motivo del acuerdo de Fusión no exceda en total de 1% de las acciones emitidas por Inforsa al 28 de abril de 2011.

Con todo, la condición establecida en este número 2) se entenderá cumplida en caso que: (i) el Directorio de Inforsa no convoque a una nueva junta a fin de revocar el acuerdo de Fusión conforme a lo establecido en el artículo 71 de la Ley de Sociedades Anónimas; o, (ii) la junta así convocada no revoque el referido acuerdo de Fusión.

viii) Se aprobaron los estatutos de la sociedad fusionada.