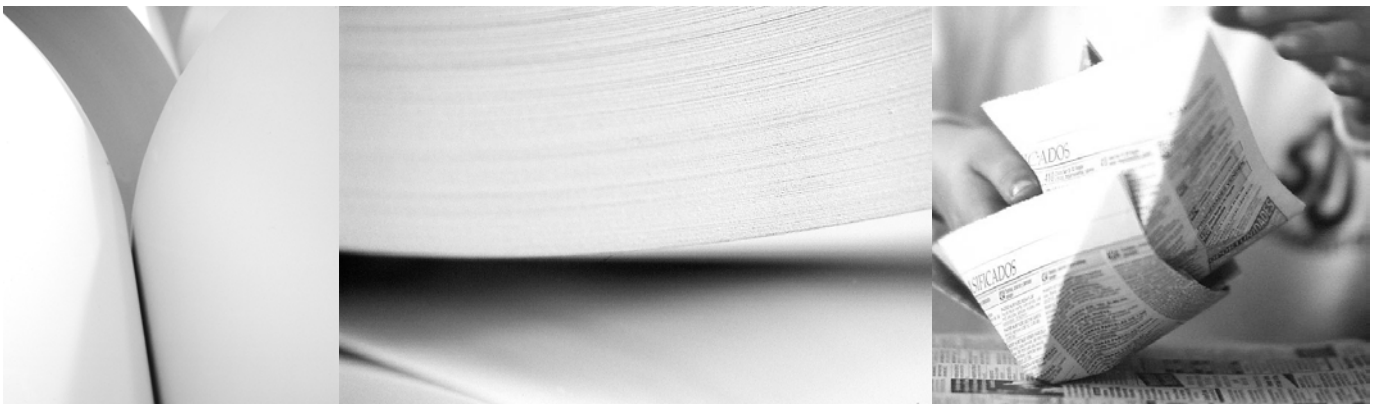
INFORSA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de Diciembre de 2010

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

pwc

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago – Chile
Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Industrias Forestales S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Industrias Forestales S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Industrias Forestales S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Industrias Forestales S.A y afiliada 31 de diciembre de 2010 y 2009 los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

1-R-11

PricewaterhouseCoopers

Juan Roncagliolo G.
Rut: 7.588.369-2

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2010 MUS$	Al 31 de diciembre de 2009 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	30.914	82.029
Otros activos financieros, corrientes	8	74.214	856
Otros activos no financieros, corrientes		1.076	1.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	29.911	23.337
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	217	-
Inventarios	11	16.077	16.183
Activos biológicos, corrientes	12	45.186	22.979
Activos por impuestos, corrientes	13	1.159	7.115
Total Activos, corrientes		**198.754**	**153.505**
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes		3	4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	3.042	3.047
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	10.597	13.335
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2	2
Propiedades, planta y equipo	16	303.342	313.391
Activos biológicos, no corrientes	12	446.387	482.531
Activos por impuestos diferidos	18	1.289	901
Total Activos, no corrientes		**764.662**	**813.211**
Total de Activos		**963.416**	**966.716**
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	1.369	21
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	7.350	7.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	21	4.225	6.272
Pasivos por impuestos, corrientes	13	1.916	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	907	721
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	16.646	13.281
Total Pasivos, Corrientes		**32.413**	**28.075**
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	18	103.208	109.075
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	5.287	4.600
Total Pasivos, no corrientes		**108.495**	**113.675**
Total de Pasivos		**140.908**	**141.750**
Patrimonio			
Capital emitido	25	307.208	307.208
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	534.151	537.008
Primas de emisión	25	5.528	5.528
Otras reservas	26	(24.385)	(24.784)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**822.502**	**824.960**
Participaciones no controladoras		6	6
Total Patrimonio		**822.508**	**824.966**
Total de Patrimonio y Pasivos		**963.416**	**966.716**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 25	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26		Nota 27			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	**307.208**	**5.528**	**10**	**313**	**(25.107)**	**(24.784)**	**537.008**	**824.960**	**6**	**824.966**
Saldo inicial reexpresado	**307.208**	**5.528**	**10**	**313**	**(25.107)**	**(24.784)**	**537.008**	**824.960**	**6**	**824.966**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	17.809	**17.809**	**-**	**17.809**
Otro resultado integral	**-**	**-**	7	392	**-**	**399**	**-**	**399**	**-**	**399**
Resultado integral	**-**	**-**	**7**	**392**	**-**	**399**	**17.809**	**18.208**	**-**	**18.208**
Dividendos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(20.666)	**(20.666)**	**-**	**(20.666)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**7**	**392**	**-**	**399**	**(2.857)**	**(2.458)**	**-**	**(2.458)**
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	**307.208**	**5.528**	**17**	**705**	**(25.107)**	**(24.385)**	**534.151**	**822.502**	**6**	**822.508**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 25	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26		Nota 27			
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2009	**307.208**	**5.528**	**-**	**798**	**(25.107)**	**(24.309)**	**527.002**	**815.429**	**6**	**815.435**
Saldo inicial reexpresado	**307.208**	**5.528**	**-**	**798**	**(25.107)**	**(24.309)**	**527.002**	**815.429**	**6**	**815.435**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	44.462	**44.462**	**-**	**44.462**
Otro resultado integral	**-**	**-**	10	(485)	**-**	(475)	**-**	**(475)**	**-**	**(475)**
Resultado integral	**-**	**-**	**10**	**(485)**	**-**	**(475)**	**44.462**	**43.987**	**-**	**43.987**
Dividendos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(34.456)	**(34.456)**	**-**	**(34.456)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**10**	**(485)**	**-**	**(475)**	**10.006**	**9.531**	**-**	**9.531**
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2009	**307.208**	**5.528**	**10**	**313**	**(25.107)**	**(24.784)**	**537.008**	**824.960**	**6**	**824.966**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Notas N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 MUS$	2009 MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	144.605	152.211
Costo de ventas		(132.878)	(134.988)
Ganancia Bruta		**11.727**	**17.223**
Otros ingresos, por función	12	11.257	47.169
Costos de distribución		(2.035)	(3.737)
Gastos de administración		(10.456)	(9.019)
Otros gastos, por función		(750)	(1.089)
Otras ganancias (pérdidas)	30	3.466	(5.132)
Ingresos financieros		1.513	2.024
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(3.137)	(10.210)
Diferencias de cambio	31	6.714	6.984
Resultado por unidades de reajuste		4	(95)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**18.303**	**44.118**
Gasto por impuestos a las ganancias	32	(494)	344
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**17.809**	**44.462**
Ganancia (pérdida)		**17.809**	**44.462**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.809	44.462
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		**17.809**	**44.462**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	28	0,0080	0,0200
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,0080**	**0,0200**
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)	28	0,0080	0,0200
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**0,0080**	**0,0200**
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		**17.809**	**44.462**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		7	10
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**7**	**10**
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		472	(584)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**472**	**(584)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**479**	**(574)**
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	(80)	99
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**(80)**	**99**
Otro resultado integral		**399**	**(475)**
Resultado integral total		**18.208**	**43.987**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.208	43.987
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		**18.208**	**43.987**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	Nota N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 MUS$	2009 MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**17.809**	**44.462**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	32	494	(344)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		106	175
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(14.091)	9.438
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(576)	(1.373)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(1.470)	(2.930)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(508)	(664)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16	10.827	10.703
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(6.718)	(6.889)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		(10.000)	(48.004)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	3.137	10.210
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		35.243	37.696
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(1.513)	(2.024)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**14.931**	**5.994**
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.704	(10.160)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**34.444**	**40.296**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		93	278
Compras de propiedades, planta y equipo		(688)	(3.744)
Compras de otros activos a largo plazo		(4.206)	(5.615)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		946	649
Intereses recibidos		1.417	2.295
Otras entradas (salidas) de efectivo		(71.388)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(73.826)**	**(6.137)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		1.277	2.766
Dividendos pagados		(17.086)	(45.814)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(15.809)**	**(43.048)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(55.191)**	**(8.889)**
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		4.076	13.141
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(51.115)**	**4.252**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	**82.029**	**77.777**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	**30.914**	**82.029**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL ..... **- 7 -**

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES ..... **- 9 -**

2.1. Bases de preparación ..... ***- 9 -***
2.2. Bases de presentación ..... ***- 10 -***
2.3. Información financiera por segmentos operativos ..... ***- 10 -***
2.4. Transacciones en moneda extranjera ..... ***- 11 -***
2.5. Propiedades, planta y equipo ..... ***- 12 -***
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales) ..... ***- 13 -***
2.7. Activos intangibles ..... ***- 13 -***
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros ..... ***- 13 -***
2.9. Activos financieros ..... ***- 14 -***
2.10. Instrumentos de cobertura ..... ***- 15 -***
2.11. Inventarios ..... ***- 17 -***
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ..... ***- 17 -***
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo ..... ***- 18 -***
2.14. Capital emitido ..... ***- 18 -***
2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ..... ***- 18 -***
2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ..... ***- 18 -***
2.17. Beneficios a los empleados ..... ***- 19 -***
2.18. Provisiones ..... ***- 19 -***
2.19. Reconocimiento de ingresos ..... ***- 19 -***
2.20. Arrendamientos ..... ***- 20 -***
2.21. Distribución de dividendos ..... ***- 20 -***
2.22. Medio ambiente ..... ***- 21 -***
2.23. Investigación y desarrollo ..... ***- 21 -***
2.24. Gastos en publicidad ..... ***- 21 -***
2.25. Ganancias por acción ..... ***- 21 -***
2.26. Gastos por seguros de bienes y servicios ..... ***- 21 -***

NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS ..... **- 21 -**

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES ..... **- 27 -**

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 ..... **- 38 -**

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 ..... - 53 -

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS ..... - 55 -

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 ..... - 64 -

NOTA 32 - GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES ..... - 66 -

NOTA 33 - GASTOS POR NATURALEZA ..... - 68 -

NOTA 34 - COMPROMISOS ..... - 68 -

NOTA 35 – CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS ..... - 69 -

NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE ..... - 73 -

NOTA 37 – EFECTOS DEL TERREMOTO DEL DÍA 27 DE FEBRERO DE 2010 ..... - 74 -

NOTA 38 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ..... - 74 -

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2010

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 81,95% 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).

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 Empresas 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 160.000 toneladas, equivalente al 79% 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.

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

				Porcentaje de participación					
				31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
Sociedad consolidada	RUT	País de origen	Moneda funcional	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 año 2010 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 ejercicio.

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 diciembre de 2010 alcanza a 331 trabajadores compuesto por 8 gerentes y ejecutivos principales, 68 profesionales y técnicos y 255 trabajadores. El número promedio de personal durante el año 2010 alcanzó a 337.

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 diciembre de 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Las cifras de los presentes estados financieros y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2009, 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 marzo de 2011. Los estados financieros de la subsidiaria fueron aprobados por su respectivo Directorio.

Gestión de capital

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

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

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros 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 diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. al 31 de diciembre de 2010 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 2009, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

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 ejercicio. 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. 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 ejercicio. 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 ejercicio y la ganancia del título se reconoce en el patrimonio neto.

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Inforsa respecto al dólar, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Moneda		31/12/2010		31/12/2009	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	468,01	510,25	507,10	559,61
Euro	EUR	0,75	0,76	0,70	0,72
Libra	GBP	0,65	0,65	0,62	0,64
Dólar canadiense	CAN	1,00	1,01	1,05	1,14
Corona sueca	SEK	6,75	7,21	7,17	7,65

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 ejercicio 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 ejercicios 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 ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

En la primera aplicación de las NIIF (1 de enero de 2008), la Compañía reflejó sus principales Propiedades, planta y equipo a su valor razonable (*fair value*) asimilándolo a su costo histórico, basado en la norma de transición de las NIIF, específicamente en lo señalado en la NIIF 1 párrafo D 5. Las Propiedades, planta y equipo adquiridos a partir de esa fecha, salvo los activos contenidos en nuevas sociedades adquiridas, son valorizados al costo.

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 ejercicio 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.

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.

(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 ejercicio 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 ejercicio, 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.

(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 ejercicio (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 construidos 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.

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 ejercicio. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el ejercicio 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 ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. 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 ejercicio 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.

Las provisiones por reestructuración son reconocidas en el ejercicio 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.

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 ejercicio.

2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio.

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 81,6% de los ingresos ordinarios generados durante el año 2010.

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 ejercicio 2010 el 33,2% de los ingresos a nivel consolidado provienen de clientes chilenos, el 43,7% 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.

(a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) <u>Riesgo de tipo de cambio</u>:

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 pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar (menos activos totales que pasivos totales denominados en monedas distintas al dólar), por un monto neto de US$ 12 millones al 31 de diciembre de 2010 (exposición contable activa al 31 de diciembre de 2009 de US$ 14,2 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 la Ganancia (pérdida) de la Compañía sería, después de impuestos, una pérdida o una ganancia de US$ 0,9 millones respectivamente (ganancia o pérdida de US$ 1,4 millones al 31 de diciembre de 2009, 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.

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

	31/12/2010	31/12/2009
Cuentas por Cobrar	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	77%	84%
Sin cobertura	23%	16%

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 diciembre de 2010 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.

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

	31/12/2010		31/12/2009	
Entidades	**% Cartera**	**MUS$**	**% Cartera**	**MUS$**
Banco de Chile	37,57%	39.473	13,89%	11.436
Banco Corpbanca - Chile	29,53%	31.031	44,31%	36.522
Banco Santander - Chile	10,25%	10.774	1,74%	1.434
Banco BCI - Chile	9,71%	10.202	3,94%	3.251
Banco HSBC - Chile	6,35%	6.672	-	-
Banco Itaú - Chile	2,27%	2.390	-	-
Banco Scotiabank - Chile	1,76%	1.849	-	-
Citibank N.A. - Chile	0,98%	1.030	-	-
Banco Security - Chile	0,68%	710	-	-
Banchile Corredores de Bolsa	0,51%	541	-	-
Banco BBVA - Chile	0,35%	368	0,32%	261
Banco BICE - Chile	0,04%	37	0,04%	35
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	-	-	35,71%	29.431
Banco Deutsche Bank - Chile	-	-	0,05%	45
Total inversiones	**100,00%**	**105.077**	**100,00%**	**82.415**
Más Efectivo en cajas y cuentas en bancos		51		470
Total Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros		**105.128**		**82.885**

(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.

(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 ejercicio. 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.

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% (7,5% en 2009).

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% (1,1% en 2009).

Por último, variaciones en la tasa de descuento de 100 bps cambia el valor de plantaciones en un 4,5% (4,3% en 2009). 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.

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 diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a igual ejercicio del año anterior.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar de los ejercicios 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.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para Inforsa. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

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:
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
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.
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 ejercicio 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 131.846 hectáreas de terrenos forestales al 31 de diciembre de 2010, localizados entre las regiones VIII y IX. El 68,2% 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.

Segmento Papeles

Industrias Forestales S.A. produce principalmente papel periódico estándar de 45 g/m^2 y de 48,8 g/m^2 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 18,0% de los ingresos consolidados durante 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.

La información general sobre resultados y flujos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Acumulado al 31 de diciembre de 2010	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**				
Conceptos	**Forestal**	**Papeles**	**Total segmentos**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	26.110	118.495	**144.605**	**-**	144.605
Total ingresos por intereses	390	1.123	**1.513**	**-**	1.513
Total ingresos por intereses netos	**390**	**1.123**	**1.513**	**-**	**1.513**
Total depreciaciones y amortizaciones	(67)	(10.760)	**(10.827)**	**-**	(10.827)
EBITDA (1)	**13.844**	**28.694**	**42.538**	**-**	**42.538**
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	**(7.943)**	**17.686**	**9.743**	**-**	**9.743**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	**(8.845)**	**20.721**	**11.876**	**6.427**	**18.303**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(3.137)	(6.427)	**(9.564)**	6.427	(3.137)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.418	(2.912)	**(494)**	**-**	(494)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(4.206)	(688)	**(4.894)**	**-**	(4.894)

Acumulado al 31 de diciembre de 2009	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**				
Conceptos	**Forestal**	**Papeles**	**Total segmentos**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	24.484	127.727	**152.211**	**-**	152.211
Total ingresos por intereses	538	1.597	**2.135**	(111)	2.024
Total gastos por intereses	(1)	(110)	**(111)**	111	**-**
Total ingresos por intereses netos	**537**	**1.487**	**2.024**	**-**	**2.024**
Total depreciaciones y amortizaciones	(66)	(10.637)	**(10.703)**	**-**	(10.703)
EBITDA (1)	**8.011**	**38.620**	**46.631**	**-**	**46.631**
Total ganancia (pérdida) operacional (2)	**21.256**	**29.291**	**50.547**	-	**50.547**
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	**10.729**	**46.810**	**57.539**	**(13.421)**	**44.118**
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(10.210)	13.421	**3.211**	(13.421)	(10.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.692	(2.348)	**344**	**-**	344
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(5.615)	(3.744)	**(9.359)**	**-**	(9.359)

(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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Acumulado al 31 de diciembre de 2010	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**				
Conceptos	**Forestal**	**Papeles**	**Total segmentos**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total activos de los segmentos	679.838	883.426	**1.563.264**	(599.847)	963.417
Total importe en inversiones en asociadas	10.597	599.324	**609.921**	(599.324)	10.597
Total pasivos de los segmentos	80.507	60.924	**141.431**	(523)	140.908

Acumulado al 31 de diciembre de 2009	**Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS$**				
Conceptos	**Forestal**	**Papeles**	**Total segmentos**	**Ajustes y eliminaciones**	**Total Entidad**
Total activos de los segmentos	691.218	880.850	**1.572.068**	(605.352)	966.716
Total importe en inversiones en asociadas	13.335	605.352	**618.687**	(605.352)	13.335
Total pasivos de los segmentos	85.861	55.889	**141.750**	**-**	141.750

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

Los criterios contables respecto a transacciones 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 ejercicio, se distribuye en las siguientes áreas geográficas:

	AÑO	
Descripción área geográfica de destino de los despachos de productos	**2010**	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Chile (país domicilio Sociedad)	48.075	50.279
Sudamérica	63.186	61.062
Norteamérica y Caribe	17.157	20.421
Asia y Europa	16.187	20.449
Total	**144.605**	**152.211**

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 diciembre de 2010 ascienden a MUS$ 764.662 (MUS$ 813.211 al 31 de diciembre de 2009) y están ubicados en Chile.

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Clasificación				
Clases de activos financieros	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total activos financieros
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
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**
Saldo al 31 de diciembre de 2009					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**-**	**-**	**82.029**	**-**	**82.029**
Operaciones *forwards* de monedas	856	-	-	-	856
Otros activos financieros	**856**	**-**	**-**	**-**	**856**
Total activos financieros	**856**	**-**	**82.029**	**-**	**82.885**

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.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	Peso chileno	Dólar	Euro	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
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**
Saldo al 31 de diciembre de 2009				
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	12	457	1	470
Depósitos a plazo a menos de 90 días	52.128	-	-	52.128
Valores negociables de fácil liquidación	29.431	-	-	29.431
Totales	**81.571**	**457**	**1**	**82.029**

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS$ 51 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$ 470 al 31 de diciembre de 2009).

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	31/12/2010	31/12/2009
		MUS$	MUS$
Depósitos a plazo			
Banco de Chile	CLP-UF	9.956	-
Banco Corpbanca - Chile	CLP	5.702	36.522
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	-
Banco Security - Chile	CLP	710	-
Banco BICE - Chile	CLP	37	34
Banco Santander - Chile	CLP	-	923
Banco de Chile	CLP	-	11.397
Banco BCI - Chile	CLP	-	3.252
Total		**30.322**	**52.128**
Valores negociables con compromiso de retroventa			
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	-	29.431
Banchile Corredores de Bolsa	CLP	541	-
Total		**541**	**29.431**

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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:

	31/12/2010	31/12/2009
Clases de activo	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.914	82.029
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	**30.914**	**82.029**

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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

- Saldo al 31 de diciembre de 2010

Depósitos a plazo entre 90 días y un año

Entidades	Moneda	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 HSBC - Chile	CLP	1.996
Banco Itaú - Chile	CLP	1.008
Total Otros activos financieros		**74.214**

- Al 31 de diciembre de 2009

Operaciones *forwards* de monedas

Entidades	Derechos Moneda	Derechos Monto MUS$	Obligaciones Moneda	Obligaciones Monto MUS$	Valor razonable del activo neto MUS$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS$	Venci - miento
Banco de Chile	US$	2.009	CLP	1.996	13	13	15/01/2010
Banco de Chile	US$	2.010	CLP	1.984	26	26	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	19.084	CLP	18.831	253	253	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	13.061	CLP	12.867	194	194	20/01/2010
Banco Santander - Chile	US$	3.317	CLP	3.258	59	59	28/01/2010
Banco Deutsche Bank - Chile	US$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US$	10.562	CLP	10.349	213	213	15/01/2010
Total Otros activos financieros		**55.522**		**54.666**	**856**	**856**	

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 diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2010			
Operaciones *forwards* de moneda	-	-	-
Total activos financieros a valor razonable	**-**	**-**	**-**
Saldo al 31 de diciembre de 2009			
Operaciones *forwards* de moneda	-	856	-
Total activos financieros a valor razonable	**-**	**856**	**-**

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Cuentas	31/12/2010		31/12/2009	
	MUS$	%	MUS$	%
Clientes mercado nacional	4.073	13,6	2.879	12,3
Documentos mercado nacional	-	-	9	-
Clientes por exportaciones	24.328		20.178	
Menos Provisión por deterioro	(109)		-	
Clientes por exportaciones, neto	24.219	81,0	20.178	86,6
Cuentas corrientes con terceros	2	-	3	-
Reclamaciones al seguro	1.308	4,4	6	-
Cuentas corrientes con el personal	223	0,7	257	1,1
Otros	86	0,3	5	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**29.911**	**100,0**	**23.337**	**100,0**

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS$ 109 que fue reconocido como menor ingreso ordinario del ejercicio en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Menos de 30 días de vencidos	2.267	3.701
31 a 60 días de vencidos	958	42
61 a 90 días de vencidos	1.761	3
91 a 180 días de vencidos	200	753
Sobre 180 días de vencidos	67	73
Deudores no vencidos	24.767	18.765
Total, sin provisión deterioro	**30.020**	**23.337**
Menos: provisión incobrables	**(109)**	**-**
Total	**29.911**	**23.337**

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

Monedas		**31/12/2010**	**31/12/2009**
		MUS$	**MUS$**
Peso chileno	CLP	5.583	3.159
Dólar estadounidense	US$	24.328	17.702
Euro	EUR	-	1.211
Libra esterlina	GBP	-	1.265
Total		**29.911**	**23.337**

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada ejercicio 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 31/12/2010 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2009 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
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	-	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	-	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	214	-	CLP	30 días	Monetaria
	Total activo corriente				**217**	**-**			
Activo no corriente									
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Leasing	2.788	2.818	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	254	229	CLP	Más de 360 días	Monetaria
	Total activo no corriente				**3.042**	**3.047**			

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Productos terminados	2.576	3.023
Materias primas	2.036	1.917
Materiales	11.465	11.243
Total	**16.077**	**16.183**

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio 2010 asciende a MUS$ 88.836 (MUS$ 89.341 en 2009).

Durante el año 2010 y el año 2009 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de diciembre 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 (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). Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía también efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente para evaluar las variaciones de precio de las materias primas, determinando que el valor en libros de los inventarios no superó los precios vigentes de estos productos, 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 que 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 ejercicio es la siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Corriente	45.186	22.979
No corriente	446.387	482.531
Total	**491.573**	**505.510**

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

Conceptos	31/12/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
Valor de costo		
Saldo inicial al 1 de enero	**86.675**	**87.861**
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	8.378	6.824
Ventas de plantaciones forestales en pie	(226)	(204)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(7.344)	(7.084)
Bajas por siniestros forestales	(600)	(722)
Saldo final valor de costo	**86.883**	**86.675**
Valor razonable		
Saldo inicial al 1 de enero	**418.835**	**401.310**
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	11.257	47.169
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(24.752)	(25.826)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(646)	(746)
Bajas por siniestros forestales	(4)	(3.072)
Saldo final valor razonable	**404.690**	**418.835**
Total activos biológicos	**491.573**	**505.510**

La Compañía posee 131.846 hectáreas de terrenos de los cuales un 68,2% se encuentran plantadas principalmente de pino y eucalipto (aproximadamente 90.000 hectáreas), todas localizadas en Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones en el año 2010 alcanzaron a 3.216 hectáreas (en el año 2009 hubo 4.459 hectáreas establecidas).

Al cierre de cada ejercicio, 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó a MUS$ 11.257 (MUS$ 47.169 por el año terminado al 31 de diciembre 2009). 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$ 25.407 al 31 de diciembre de 2010 (MUS$ 26.572 al 31 de diciembre de 2009), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS$ 7.570 al 31 de diciembre de 2010 (MUS$ 7.288 al 31 de diciembre de 2009).

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

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	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	680	817
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	-	351
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganacias del periodo	-	5.947
Otros impuestos a las ganancias en proceso de recuperación (Crédito por donaciones, pagos provisionales mensuales y por utilidades absorbidas)	479	-
Total	**1.159**	**7.115**

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	1.916	-
Total	**1.916**	**-**

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

Conceptos	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Sociedades con saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	-	5.947
Menos:		
Sociedades con saldo por pagar por impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales	(1.916)	-
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(1.916)**	**5.947**
Gasto por impuesto a las ganancias del periodo (Ver nota 32)	(6.628)	(2.249)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	4.712	8.196
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año	**(1.916)**	**5.947**

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.	
	31/12/2010	**31/12/2009**
País de incorporación	Chile	Chile
Moneda funcional	US$	US$
Porcentaje de participación	99,999%	99,999%
Activos totales	679.838	691.202
Activos corrientes	74.638	47.089
Activos no corrientes	605.200	644.113
Pasivos totales	80.507	85.843
Pasivos corrientes	812	1.719
Pasivos no corrientes	79.695	84.124
Ingresos ordinarios	26.110	24.485
Ganancia (pérdida) después de impuestos	(6.427)	13.421

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre 2009 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.

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	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
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**
Saldo al 31 de diciembre de 2009								
95.304.000-k	CMPC Maderas S.A.	Chile	US$	13,774	96.387	(74.151)	(10.213)	13.276
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	10,660	558	32	3	59
	Total				**96.945**	**(74.119)**	**(10.210)**	**13.335**

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos MUS$	Pasivos MUS$	Activos MUS$	Pasivos MUS$
Corriente de asociadas	161.333	207.100	251.274	221.023
No corriente de asociadas	280.709	157.867	263.091	196.397
Total de asociadas	**442.042**	**364.967**	**514.365**	**417.420**

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

Conceptos	PERIODO ENERO - DICIEMBRE	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	373.505	308.550
Suma de otras partidas del estado de resultados	(396.285)	(382.669)
Resultado del periodo de las asociadas	**(22.780)**	**(74.119)**

Los movimientos del año 2010 y del año 2009 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Conceptos	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial al 1 de enero	13.335	24.020
Variaciones patrimoniales en asociadas	399	(475)
Participación en resultados del ejercicio	(3.137)	(10.210)
Saldo final	**10.597**	**13.335**

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

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 ejercicio a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Construcción en Curso	970	2.153
Terrenos	147.787	147.782
Edificios	38.161	38.732
Planta y Equipo	110.016	118.260
Equipamiento de Tecnologías de la Información	403	499
Instalaciones Fijas y Accesorios	197	256
Vehículos de Motor	127	139
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.681	5.570
Propiedades, Planta y Equipo Total	**303.342**	**313.391**

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Construcción en Curso	970	2.153
Terrenos	147.787	147.782
Edificios	42.180	41.399
Planta y Equipo	137.480	136.500
Equipamiento de Tecnologías de la Información	885	824
Instalaciones Fijas y Accesorios	368	368
Vehículos de Motor	214	200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.690	5.570
Propiedades, Planta y Equipo Total	**335.574**	**334.796**

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

Depreciación	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Edificios	4.019	2.667
Planta y Equipo	27.464	18.240
Equipamiento de Tecnologías de la Información	482	325
Instalaciones Fijas y Accesorios	171	112
Vehículos de Motor	87	61
Otras Propiedades, Planta y Equipo	9	-
Total	**32.232**	**21.405**

Los movimientos contables de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, 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**	**Vehiculos de Motor, Neto**	**Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto**	**Totales**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
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**

Conceptos	**Construcción en Curso**	**Terrenos**	**Edificios, Neto**	**Planta y Equipo, Neto**	**Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto**	**Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto**	**Vehiculos de Motor, Neto**	**Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto**	**Totales**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	920	147.401	39.897	127.330	585	318	165	5.571	322.187
Adiciones	1.564	381	144	70	80	-	-	-	2.239
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(331)	-	-	-	-	-	-	(1)	(332)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.309)	(9.140)	(166)	(62)	(26)	-	(10.703)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	**2.153**	**147.782**	**38.732**	**118.260**	**499**	**256**	**139**	**5.570**	**313.391**

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 diciembre de 2010 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, 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 ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

La depreciación de los activos se calcula 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 diciembre de 2010 incluye el efecto de los daños provocados por el terremoto que afectó al 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 este año, toda vez que a esa fecha la planta afectada se encontraba en operación.

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 mantenciones 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).

Para el segmento forestal de la Compañía no se han efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no se han presentado los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos que comercializa la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos, salvo los indicados efectos del terremoto en las áreas señaladas. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el ejercicio, 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.

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	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
A pagar en 12 meses	858	946
Posterior a un año pero menor de cinco años	3.434	3.784
Total	**4.292**	**4.730**

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

	AÑO	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	858	917

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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Inventarios	573	429
Provisiones	280	216
Ingresos por ventas diferidas	203	256
Operaciones *Forwards* de monedas	233	-
Total	**1.289**	**901**

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

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Conceptos	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Activos biológicos	68.133	71.306
Propiedades, planta y equipo	34.271	36.808
Otros	804	961
Total	**103.208**	**109.075**

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.

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:

	AÑO	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Coberturas de flujos de efectivo bruto	472	(584)
Impuesto diferido	(80)	99
Coberturas de flujos de efectivo neto	**392**	**(485)**

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

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	109.075	112.796
Activos biológicos	(3.173)	(2.224)
Propiedades, planta y equipo	(2.537)	(2.305)
Otros pasivos	(157)	808
Saldo final	**103.208**	**109.075**

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

	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultados		
Tipo de diferencia temporaria	**Aumento (disminución) Activos**	**(Aumento) disminución Pasivos**	**Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos**
	MUS$	**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**

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2009 y su efecto en resultados fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultados		Utilidad (pérdida) por impuestos diferidos
	Aumento (disminución) Activos	(Aumento) disminución Pasivos	
	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos por ventas diferidas	(854)	-	(854)
Provisiones	17	-	17
Inventarios	1.186	-	1.186
Otros activos	(1.825)	-	(1.825)
Activos biológicos	-	2.224	2.224
Propiedades, planta y equipo	-	2.305	2.305
Otros pasivos	-	(808)	(808)
Totales	**(1.476)**	**3.721**	**2.245**

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$ 1.813 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

Saldo al 31 de diciembre de 2010	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
Entidades	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
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)**	

Saldo al 31 de diciembre de 2009	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Venci - miento
Entidades	Moneda	Monto MUS$	Moneda	Monto MUS$	MUS$	MUS$	
Banco de Chile	CLP	1.986	US$	2.000	14	(14)	15/01/2010
Banco HSBC - Chile	CLP	994	US$	1.000	6	(6)	15/01/2010
Banco Itaú - Chile	CLP	999	US$	1.000	1	(1)	15/01/2010
Total		**3.979**		**4.000**	**21**	**(21)**	

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 diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$
31 de diciembre de 2010			
Operaciones *forwards* de moneda	-	1.369	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**1.369**	**-**
31 de diciembre de 2009			
Operaciones *forwards* de moneda	-	21	-
Total pasivos financieros a valor razonable	**-**	**21**	**-**

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 ejercicio son las siguientes:

Saldo al 31 de diciembre de 2010		**Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez**				
Tipo Acreedor	**Moneda**	**Hasta un mes**	**Dos a tres meses**	**Cuatro a doce meses**	**Total**	**Tipo de amortización**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	
Proveedores	CLP	4.600	40	39	4.679	Mensual
Proveedores	US$	1.618	-	-	1.618	Mensual
Proveedores	EUR	98	-	-	98	Mensual
Documentos por pagar	CLP	9	-	-	9	Mensual
Documentos por pagar	US$	517	41	-	558	Mensual
Documentos por pagar	EUR	25	-	35	60	Mensual
Otros por pagar	CLP	312	-	-	312	Mensual
Otros por pagar	US$	16	-	-	16	Mensual
		7.195	**81**	**74**	**7.350**	

Saldo al 31 de diciembre de 2009		Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez				
Tipo Acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Total	Tipo de amortización
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	
Proveedores	CLP	2.451	383	-	2.834	Mensual
Proveedores	US$	2.758	203	-	2.961	Mensual
Proveedores	EUR	106	-	-	106	Mensual
Proveedores	GBP	44	-	-	44	Mensual
Proveedores	SEK	2	-	-	2	Mensual
Documentos por pagar	US$	319	4	-	323	Mensual
Otros por pagar	CLP	1.406	86	-	1.492	Mensual
Otros por pagar	US$	18	-	-	18	Mensual
		7.104	**676**	**-**	**7.780**	

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

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre 2009 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 31/12/2010 MUS$	Saldos pendientes 31/12/2009 MUS$	Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
Pasivo corriente									
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de madera	891	3.190	CLP	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra electricidad	2.165	2.222	CLP	30 días	Monetaria
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Servicios de administración	183	181	CLP	30 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de materias primas	56	102	CLP	30 días	Monetaria
79.943.600-0	Forsac S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	-	58	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	72	53	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Controladora	Chile	Servicios de administración	309	52	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	17	35	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	10	10	CLP	30 días	Monetaria
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	Matriz	Chile	Servicios de administración	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	148	342	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	1	4	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	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	-	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	-	CLP	30 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	11	-	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	Compra de servicios	-	21	CLP	30 días	Monetaria
		Total			**4.225**	**6.272**			

NOTA 22 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes son los siguientes:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Dividendos por pagar	1.043	952
Dividendo del periodo provisionado	14.777	10.820
Otros	826	1.509
Total	**16.646**	**13.281**

El dividendo provisionado en el ejercicio 2010 se calculó 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 diciembre de 2010 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.

(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	31/12/2010		31/12/2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Indemnización por años de servicios	98	5.287	142	4.600
Gratificaciones	172	-	174	-
Vacaciones del personal	637	-	405	-
Totales	**907**	**5.287**	**721**	**4.600**

24.1. Antecedentes y movimientos

a) Indemnización por años de servicios

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

	AÑO	
	2010	2009
Conceptos	**MUS$**	**MUS$**
Costo de los servicios del ejercicio corriente	18	31
Costo del saldo de inicio	598	1.025
Efecto de cualquier liquidación	(18)	(723)
Total cargado a resultados	**598**	**333**

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 ejercicio es el siguiente:

Conceptos	**31/12/2010**	**31/12/2009**
	MUS$	**MUS$**
Saldo inicial	4.742	4.222
Costo de los servicios del ejercicio corriente	18	31
Costo del saldo de inicio	598	1.025
Pagos de indemnización en el período	(350)	(443)
Ajuste por diferencias de cambio	377	(93)
Saldo final	**5.385**	**4.742**
Saldo Pasivo corriente	98	142
Saldo Pasivo no corriente	5.287	4.600

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 2009 ascendió a 3% al igual que a diciembre de 2010. 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 ejercicio.

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 diciembre de cada año, son los siguientes:

	AÑO	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Sueldos y salarios	7.743	7.462
Beneficios a corto plazo (gratificaciones y similares)	1.555	1.415
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	598	333
Otros gastos del personal	459	137
Total cargado a resultados	**10.355**	**9.347**

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.

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$ 17 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$ 10 al 31 de diciembre de 2009). 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 31de diciembre de 2009 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$ 705 al 31 de diciembre de 2010 y MUS$ 313 al 31 de diciembre de 2009). 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 2009 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 diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009). 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 diciembre de 2010, respecto al 31 de diciembre de 2009, se incrementó en la Ganancia de 2010 y disminuyó tanto por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos como por aquellos en efectivo declarados, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	537.008	527.002
Ganancia del ejercicio	17.809	44.462
Provisión dividendos	(14.777)	(10.820)
Complemento dividendo pagado	(5.889)	(23.636)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	**534.151**	**537.008**

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 realizar al 31/12/2008	Monto realizado en el año 2009	Saldo por realizar al 31/12/2009	Monto realizado en el año 2010	Saldo por realizar al 31/12/2010
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Propiedades, planta y equipo	(1)	128.718	(2.539)	126.179	(2.539)	123.640
Indemnización por años de servicio	(2)	437	(437)	-	-	-
Impuestos diferidos	(3)	(22.370)	450	(21.920)	450	(21.470)
Inversiones en compañías asociadas	(4)	6.749	-	6.749	-	6.749
Total		**113.534**	**(2.526)**	**111.008**	**(2.089)**	**108.919**

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

(3) 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.

(4) 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:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Resultados retenidos al cierre del periodo	534.151	537.008
Ajuste transición IFRS Capital pagado	(79.232)	(79.232)
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(108.919)	(111.008)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendientes de realizar	(336.557)	(347.529)
Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir, después de aplicada la política de dividendos	**9.443**	**(761)**

NOTA 28 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

28.1. Ganancia por acción

	AÑO	
	2010	**2009**
	US$/acción	**US$/acción**
Ganancia por acción	0,0080	0,0200

28.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos para el ejercicio 2010 consiste 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 en lo que se refiere al ejercicio 2010, se excluirán de los resultados del ejercicio 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.

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 ejercicio 2010:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos acordada para el año 2010 y 2009 según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	2010	2009
	MUS$	MUS$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	17.809	44.462
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	14.150	(20.597)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(2.406)	(2.224)
Utilidad líquida distribuible	**29.553**	**21.641**
Aplicación política de dividendos (50%)	**14.777**	**10.820**

La Junta de Accionistas acordó finalmente su total distribución como dividendo.

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

N° Dividendo	US$ por acción	CLP por acción (1)	Fecha de pago
Definitivo N° 23	0,0209	12	16 de abril de 2009
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 ejercicios que se indican, fueron los siguientes:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	16.709	46.481
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
Dividendos para acciones ordinarias, Neto	**16.709**	**46.481**

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.

NOTA 29 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Venta de productos	144.417	150.921
Otros ingresos ordinarios	188	1.290
Total	**144.605**	**152.211**

NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Efecto neto por daños físicos de terremoto (Ver nota 37)	(1.911)	-
Indemnizaciones por perjuicio por paralización terremoto (Ver nota 37)	6.739	-
Pérdida por siniestro de productos terminados (neta)	(143)	-
Pérdidas por siniestros forestales y otros	(169)	(3.807)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(1.257)	(1.343)
Otros	207	18
Total	**3.466**	**(5.132)**

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 diciembre de cada año por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Activos en moneda extranjera	7.601	14.559
Pasivos en moneda extranjera	(887)	(7.575)
Total	**6.714**	**6.984**

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:

		31/12/2010	31/12/2009
Clase de activo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	12.249	81.571
Efectivo y equivalentes al efectivo	UF	14.936	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	1	1
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		**27.186**	**81.572**
Otros activos financieros, corrientes	CLP	40.443	-
Otros activos financieros, corrientes	CLP-UF	33.771	-
Subtotal Otros activos financieros, corrientes		**74.214**	**-**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	5.583	3.159
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	-	1.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	-	1.265
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		**5.583**	**5.635**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	217	-
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**217**	**-**
Activos por impuestos, corrientes	CLP	1.159	7.115
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		**1.159**	**7.115**
Total Activos, corrientes		**108.359**	**94.322**
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	3	4
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		**3**	**4**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	CLP	3.042	3.047
Subtotal Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		**3.042**	**3.047**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	62	59
Subtotal Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**62**	**59**
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	2	2
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		**2**	**2**
Activos por impuestos diferidos	CLP	1.289	901
Subtotal Activos por impuestos diferidos		**1.289**	**901**
Total de activos, no corrientes		**4.398**	**4.013**
Total Activos		**112.757**	**98.335**

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

		31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
		Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total	Hasta 90 días	91 días hasta a 1 año	Total
Clase de pasivo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos corrientes							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	74	-	74	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	1.214	81	1.295	-	-	-
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		**1.288**	**81**	**1.369**	**-**	**-**	**-**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	4.961	39	5.000	4.326	-	4.326
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	123	35	158	106	-	106
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	-	-	-	44	-	44
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	-	-	-	2	-	2
Subtotal Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**5.084**	**74**	**5.158**	**4.478**	**-**	**4.478**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	4.225	-	4.225	6.272	-	6.272
Subtotal cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		**4.225**	**-**	**4.225**	**6.272**	**-**	**6.272**
Pasivos por impuestos, corrientes	CLP	1.916	-	1.916	-	-	-
Subtotal Pasivos por impuestos, corrientes		**1.916**	**-**	**1.916**	**-**	**-**	**-**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	933	933	-	766	766
Subtotal Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	**933**	**933**	**-**	**766**	**766**
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	1.043	-	1.043	952	-	952
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		**1.043**	**-**	**1.043**	**952**	**-**	**952**
Total pasivos, corrientes		**13.556**	**1.088**	**14.644**	**11.702**	**766**	**12.468**

		31 de diciembre de 2010				31 de diciembre de 2009			
		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
Clase de pasivo	**Moneda**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pasivos no corrientes									
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	103.208	103.208	-	-	109.075	109.075
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		**-**	**-**	**103.208**	**103.208**	**-**	**-**	**109.075**	**109.075**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.217	1.217	4.262	6.696	1.010	1.010	4.042	6.062
Subtotal Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		**1.217**	**1.217**	**4.262**	**6.696**	**1.010**	**1.010**	**4.042**	**6.062**
Total Pasivos, no corrientes		**1.217**	**1.217**	**107.470**	**109.904**	**1.010**	**1.010**	**113.117**	**115.137**

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

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Industrias Forestales S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 17%	15.749	6.297
Utilidades sin créditos	4.862	2.437
Total FUT	**20.611**	**8.734**

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

	AÑO	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(6.628)	(2.249)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	-	351
Ajustes periodo anterior	(121)	(3)
Total impuesto corriente	**(6.749)**	**(1.901)**
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
Ingreso (gasto) por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	6.255	2.245
Total impuesto diferido	**6.255**	**2.245**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(494)**	**344**

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

	AÑO	
	2010	**2009**
	MUS$	**MUS$**
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(3.112)	(7.500)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	2.598	6.621
Aumento (disminución) por impuestos legales	20	1.223
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva	**(494)**	**344**

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 "Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias" (MUS$ 2.598 a diciembre de 2010 y MUS$ 6.621 a diciembre de 2009, ambos con abono a resultado) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Conceptos	AÑO	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Madera, químicos, energía, costos forestales y otros de producción	86.936	88.713
Depreciación	10.827	10.703
Gastos variables de ventas	13.622	15.521
Remuneraciones y otros del personal	10.355	9.347
Gastos de mantención	8.855	8.835
Gastos de administración y comercialización	13.973	15.286
Otros gastos varios de operación	1.551	428
Total cargado a resultados	**146.119**	**148.833**

NOTA 34 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados para el ejercicio 2011, los cuales ascienden a US$ 14,1 millones, dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US$
Caminos	5,9
Plantaciones	4,3
Proyectos industriales	3,9

Del total de flujos de inversión comprometidos, un 72,3% 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.

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

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 Nº 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario Nº 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario Nº 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	48.481.000	2,18%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	47.180.365	2,12%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	38.595.173	1,73%
Moneda Corredora de Bolsa Limitada	22.000.000	0,99%
A.F.P. Provida S.A. para los fondos de pensiones	19.056.282	0,86%
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	18.525.000	0,83%
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	**2.078.313.399**	**93,40%**

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 Año terminado al 31/12/2010 MUS$	Importe de transacción Año terminado al 31/12/2009 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
79.943.600-0	Forsac S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias primas	Transacción comercial	1.124	1.213	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	1.129	1.229	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	Transacción comercial	6.454	10.225	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS$ 6.454; 12/2009 gastos por MUS$ 10.225.
				Compra servicios e insumos forestales	Transacción comercial	12.567	11.743	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS$ 5.019; 12/2009 gastos por MUS$ 8.024.
				Compra de materias primas	Transacción comercial	13.750	14.128	Producto de inventario.
				Venta de maderas	Transacción comercial	26.124	24.273	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS$ 6.900; 12/2009 ingresos por MUS$ 11.826.
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Consumo energía eléctrica	Transacción comercial	21.705	22.900	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS$ 21.705; 12/2009 gastos por MUS$ 22.900.
				Compra de celulosa	Transacción comercial	1.788	1.208	Producto de inventario.
				Leasing financiero	Transacción comercial	454	404	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS$ 141; 12/2009 ingresos por MUS$ 142.
				Compra de madera	Transacción comercial	1.415	1.563	Producto de inventario.
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.631	1.586	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS$ 1.631; 12/2009 gastos por MUS$ 1.586.
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Asociada	Chile	Compra de materias primas	Transacción comercial	866	922	Producto de inventario.

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	País de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción Año terminado al 31/12/2010 MUS$	Importe de transacción Año terminado al 31/12/2009 MUS$	Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
97.080.000-K	Banco BICE	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	1.000	8.567	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS$ 4; 12/2009 ingresos por MUS$ 11.
				Venta de dólares forward	Transacción financiera	1.000	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS$ 46.
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos de retroventa	Transacción financiera	241.627	186.859	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS$ 147; 12/2009 ingresos por MUS$ 209.
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	2.731	2.057	Producto de inventario.
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra moneda extranjera	Transacción financiera	841	1.550	Sin efecto en resultados.
				Saldo promedio invertido en depositos plazo	Transacción financiera	1.806	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 ingresos por MUS$ 6.
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Servicios estibas y transferencias	Transacción comercial	313	216	Los efectos en resultados fueron: 12/2010 gastos por MUS$ 313; 12/2009 gastos por MUS$ 216.

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 ejercicio.

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

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS$ 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 ejercicios 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.

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

Durante el ejercicio 2010 y 2009, 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.

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 Lopéz-Huici Caro (controlador), Juan Eduardo Correa Bulnes (independiente) y Cristián Eyzaguirre Johnston (independiente).

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

c) Remuneraciones a Gerentes de la Compañía

Los gerentes y ejecutivos de la Sociedad han recibido remuneraciones brutas durante el ejercicio 2010 por un monto total de MUS$ 1.383 (MUS$ 1.240 en el ejercicio de 2009).

Existe un plan de incentivos para gerentes y ejecutivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y el cumplimiento del presupuesto de operaciones de la Compañía.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 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 ejercicio 2010 alcanzan a MUS$ 70 (MUS$ 434 durante el ejercicio 2009).

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 alcanzan a los US$ 1,9 millones y se han registrado 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.

Al 31 de diciembre de 2010 ha sido registrado 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 se estima serán recibidos durante el primer trimestre de 2011.

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

No existen hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.