



Industrias Forestales S.A.
Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	Número de nota	Al 31 de Marzo de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008	Al 1 de enero de 2008
INDUSTRIAS FORESTALES S.A. Y FILIAL				
Estado de Situación Financiera Clasificado (Presentación)		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos (Presentación)				
Activos, Corrientes (Presentación)				
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	94.252	77.777	78.669
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	9	37.812	40.627	30.823
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	44	1	267
Inventarios	11	19.114	15.369	12.157
Activos Biológicos, Corriente	12	24.147	21.099	46.619
Pagos Anticipado, Corriente		532	843	654
Cuentas por Cobrar por Impuestos, Corrientes	15	2.851	498	533
Otros Activos, Corriente		0	1.822	1.011
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		178.752	158.036	170.733
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Activos, Corrientes, Total		178.752	158.036	170.733
Activos, No Corrientes (Presentación)				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10	2.855	2.737	219
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	21.173	24.020	23.261
Activos Intangibles, Neto	2	2	2	3
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	17	320.682	322.185	333.883
Activos Biológicos, No Corriente	12	468.783	468.072	439.337
Activos por Impuestos Diferidos	20-32	1.977	1.310	581
Otros Activos, No corriente		60	80	86
Activos, No Corriente, Total		815.532	818.406	797.370
Activos, Total		994.284	976.442	968.103

	Número de nota	Al 31 de Marzo de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008	Al 1 de enero de 2008
INDUSTRIAS FORESTALES S.A. Y FILIAL				
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio Neto y Pasivos (Presentación)				
Pasivos, Corrientes (Presentación)				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	21	0	15	17
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	21	12.728	7.277	9.933
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	22	41.236	22.064	18.451
Cuentas por Pagar por Impuestos, Corriente	15	0	3.856	0
Otros Pasivos, Corriente		9.792	4.740	3.794
Ingresos Diferidos, Corriente		6.444	6.532	1.782
Pasivos de Cobertura, Corriente		741	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		898	763	1.294
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		71.839	45.247	35.271
Pasivos, Corrientes, Total		71.839	45.247	35.271
Pasivos, No Corrientes (Presentación)				
Pasivos por Impuestos Diferidos	20-32	115.286	111.729	107.396
Otros Pasivos, No Corriente		4.054	4.031	4.315
Pasivos, No Corrientes, Total		119.340	115.760	111.711
Patrimonio, Neto (Presentación)				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	24	307.208	307.208	282.101
Otras Reservas	25	(18.707)	(19.076)	5.233
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	26	514.598	527.297	533.781
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		803.099	815.429	821.115
Participaciones Minoritarias		6	6	6
Patrimonio Neto, Total		803.105	815.435	821.121
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		994.284	976.442	968.103



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2009

Conceptos	Cambios en						
	Nota N° 24	Nota N° 25	Nota N° 25	Nota N° 26	Patrimonio Neto	Participaciones	Patrimonio
	Capital en Acciones	Reservas de Cobertura	Otras Reservas Varias	Resultados Retenidos (pérdidas acumuladas)	Controladora	Minoritarias	Neto Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual al 01/01/2009	307.208	503	(19.579)	527.297	815.429	6	815.435
Cambios:							
Resultado de ingresos y gastos integrales		(164)	533	10.937	11.306		11.306
Dividendos en efectivo declarados				(23.636)	(23.636)		(23.636)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto							
Cambios en patrimonio		(164)	533	(12.699)	(12.330)		(12.330)
Saldo Final periodo actual al 31/03/2009	307.208	339	(19.046)	514.598	803.099	6	803.105

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2008

Conceptos	Cambios en						
	Nota N° 24	Nota N° 25	Nota N° 25	Nota N° 26	Patrimonio Neto	Participaciones	Patrimonio
	Capital en Acciones	Reservas de Cobertura	Otras Reservas Varias	Resultados Retenidos (pérdidas acumuladas)	Controladora	Minoritarias	Neto Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual al 01/01/2008	282.101	(295)	5.528	533.781	821.115	6	821.121
Cambios:							
Resultado de ingresos y gastos integrales		(875)	875	11.165	11.165		11.165
Dividendos en efectivo declarados							
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	2.257		(2.257)				
Cambios en patrimonio	2.257	(875)	(1.382)	11.165	11.165		11.165
Saldo Final periodo anterior al 31/03/2008	284.358	(1.170)	4.146	544.946	832.280	6	832.286

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota N°	Marzo 2009	Marzo 2008
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados Integrales (Presentación)			
Estado de Resultados (Presentación)			
Ingresos Ordinarios, Total	27	46.954	48.273
Costo de Ventas		<u>(26.750)</u>	<u>(34.681)</u>
Margen Bruto		20.204	13.592
Otros Ingresos de Operación, Total	28	1.914	2.013
Costos de Mercadotecnia		(150)	(199)
Costos de Distribución		(829)	(498)
Gastos de Administración		(2.115)	(2.538)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	30	(1.070)	(326)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	(3.317)	266
Diferencia de Cambio	31	<u>(289)</u>	<u>1.938</u>
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		14.348	14.248
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	32	<u>(3.411)</u>	<u>(3.083)</u>
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		10.937	11.165
Ganancia (Pérdida)		10.937	11.165
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)			
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		<u>10.937</u>	<u>11.165</u>
Ganancia (Pérdida)		10.937	11.165
Ganancias por Acción (Presentación)			
Acciones Comunes (Presentación)			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,0049	0,0050
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000	0,0000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0049	0,0050
Acciones Comunes diluidas (Presentación)			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,0049	0,0050
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000	0,0000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,0049	0,0050
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)			
		Marzo 2009	Marzo 2008
Ganancia (Pérdida)		10.937	11.165
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)			
Cobertura de flujo de caja		(164)	(875)
Ajuste de Asociadas		533	875
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el patrimonio neto, Total		369	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		11.306	11.165
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a los Accionistas Mayoritarios		<u>11.306</u>	<u>11.165</u>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		11.306	11.165

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Industrias Forestales S.A. y filial	Nota N°	MARZO 2009 MUSS	MARZO 2008 MUSS
Estado de Flujo de Efectivo (Presentación)			
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto (Presentación)			
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto (Presentación)			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo (Presentación)			
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones (Presentación)			
Ganancia (Pérdida)		10.937	11.165
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones		(35)	0
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	32	3.411	3.083
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas		3.317	(266)
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones		(4.596)	(1.704)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones		13.034	12.278
Depreciación	17	2.661	2.277
Reconocimiento de Provisiones		17	116
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos		0	0
Otros Ajustes No Monetarios		289	9.470
Ajustes No Monetarios, Total		2.967	11.863
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total		16.001	24.141
Incremento (Decremento) en Inventarios		2.074	(2.267)
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		8.574	3.746
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados		225	175
Incremento (Decremento) en Otros Activos		(1.375)	382
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		(3.408)	5.721
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido		(325)	(2.095)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar		(161)	78
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos		0	105
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto		5.604	5.845
Flujos de Efectivo por (utilizados en) Operación, Total		21.605	29.986
Flujos de Efectivo por (utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)			
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(1.400)	(1.815)
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Operaciones		20.205	28.171
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		1.476	1.564
Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo		(3.095)	(2.517)
Préstamos a Empresas Relacionadas		10	33
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		(432)	(728)
Otros Desembolsos de Inversión		(100)	1.675
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(2.141)	27
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		44	0
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(10)	(9)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(20)	(35)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		14	(44)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		18.078	28.154
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(1.603)	(13.730)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	9	77.777	78.669
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	9	94.252	93.093

Indice de Notas

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL	7
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	9
2.1. Bases de preparación	9
2.2. Bases de presentación	9
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	10
2.4. Transacciones en moneda extranjera	10
2.5. Propiedades, plantas y equipos	11
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	12
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	12
2.8. Activos financieros	13
2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	13
2.10. Existencias.....	14
2.11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15
2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo	15
2.13. Capital emitido.....	15
2.14. Acreedores comerciales	15
2.15. Préstamos que devengan intereses	15
2.16. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	16
2.17. Beneficios a los empleados	16
2.18. Provisiones	16
2.19. Reconocimiento de ingresos	17
2.20. Arrendamientos	18
2.21. Distribución de dividendos	18
2.22. Medio ambiente.....	18
2.23. Ganancias por Acción.....	18
2.24. Gastos por seguros de bienes y servicios	18
NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF	19
NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS	23
NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	26
NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES	28
NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	28
NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	28
NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS	31
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	40
NOTA 11 - INVENTARIOS.....	41
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	41
NOTA 13 – SUBVENCIONES DE GOBIERNO.....	43

NOTA 14 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTIA.....	43
NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS	43
NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	43
NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	45
NOTA 18 – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS	49
NOTA 19 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO.....	52
NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS	52
NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES	54
NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	56
NOTA 23 – PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	57
NOTA 24 - CAPITAL EMITIDO.....	57
NOTA 25 - OTRAS RESERVAS.....	57
NOTA 26 - RESULTADOS RETENIDOS	58
NOTA 27 - INGRESOS ORDINARIOS	59
NOTA 28 - CAMBIOS, DISMINUCIONES (INCREMENTOS), EN INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO.....	59
NOTA 29 - COSTOS FINANCIEROS.....	59
NOTA 30 - DIFERENCIA DE CAMBIO	60
NOTA 31 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	60
NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN	61
NOTA 33 – COMPROMISOS	61
NOTA 34 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	61
NOTA 35 – BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	66
NOTA 36 – MEDIO AMBIENTE.....	67
NOTA 37 - HECHOS RELEVANTES Y POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	68

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2009**

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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

Industrias Forestales S.A. (en adelante “Inforsa” o “la Compañía”) es el principal productor de papel periódico, disponiendo de un 70% de la capacidad de producción instalada en Chile; y es también el mayor exportador latinoamericano de este producto, con envíos al exterior por un total de 144.225 toneladas durante el año 2008, equivalente al 71,7% de sus ventas anuales.

Inforsa produce papel periódico con 100% de fibra virgen principalmente de pino radiata. Cuenta, a través de su filial 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.

Sus instalaciones industriales están ubicadas en la ciudad de Nacimiento, VIII Región, 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 filial Forestal Crecex S.A., Inforsa participa en la producción de maderas pulpables y aserrables. Adicionalmente posee el 13,774% de CMPC Maderas S.A., fabricante de madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados; y el 10,66% de la Controladora de Plagas Forestales S.A.

Industrias Forestales S.A. ha consolidado sus Estados Financieros junto a su filial Forestal Crecex S.A. En tanto sus coligadas se presenta a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP), determinado a base de los estados financieros de la filial al cierre de cada periodo.

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

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación					
		31 de marzo de 2009			31 de diciembre de 2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	99,9990	0,0000	99,9990	99,9990	0,0000	99,9990

Los presentes estados financieros de Industrias Forestales S.A. son consolidados y están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados por Naturaleza, 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.

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 filial.

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 naturaleza, 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 a 31 de marzo de 2009, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la compañía en el periodo terminado al 31 de marzo de 2009.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 1° de enero y al 31 de diciembre de 2008, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el ejercicio interino terminado el 31 de marzo de 2008.

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados en la Sesión de Directorio de fecha 27 de mayo 2009. Los estados financieros de la filial fueron aprobados por su respectivo Directorio.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. al 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros de Industrias Forestales S.A. preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Industrias Forestales S.A. ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros consolidados. Anteriormente los estados financieros públicos de Industrias Forestales S.A. se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Industrias Forestales S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2008. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2008 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2009. Por ello se han introducido los ajustes y reclasificaciones a los estados financieros de 2008 necesarios para adecuarlos a las NIIF, tal como se detalla en Nota 3 a estos estados financieros consolidados.

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

2.2. Bases de presentación

(a) Filiales o subsidiarias

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

c) Coligadas o asociadas

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

Los Segmentos así determinados son los siguientes:

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, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos

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

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones.

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

Filial y coligadas de Industrias Forestales S.A.

Los resultados y la situación financiera de la filial y coligadas de Industrias Forestales S.A. (ninguna de las cuales opera con una moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación.

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Inforsa respecto al dólar, al 31 de marzo de 2009 y al 31 de marzo y diciembre de 2008 son los siguientes valores por un dólar:

Moneda	31/ 03/ 2009		31/ 12/ 2008		31 /03/ 2008	
	Cierre	Promedio acumulado	Cierre	Promedio acumulado	Cierre	Promedio acumulado
Peso Chileno	583,26	599,8	636,45	530,48	437,71	463,69
Libra	0,70	0,71	0,70	0,55	0,50	0,52
Dólar Canadiense	1,30	1,28	1,22	1,01	1,03	1,05
Corona Sueca	8,21	8,67	7,77	6,58	5,94	6,35

2.5. Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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 capitalizarán y depreciarán a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

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

2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

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

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

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

activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso.

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

2.8. Activos financieros

Industrias Forestales S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Industrias Forestales S.A. designa determinados derivados como:

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

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

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 y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

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

(a) Cobertura del valor razonable

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

(b) Cobertura de flujos de caja

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

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan al estado de resultados al vencimiento de la partida cubierta.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento se traspasa a resultados, dentro de “Otras ganancias / (pérdidas) netas”.

(c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados, dentro de “Otras ganancias / (pérdidas) - netas”.

2.10. Existencias

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

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

El costo de los productos terminados y en proceso incluyen la materia prima, mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales

relacionados con la producción y la mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica o planta que acumula dichos gastos.

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

2.11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

2.12. 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, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras que se estiman liquidar a menos de 90 días. 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 de corto plazo bajo el pasivo corriente.

2.13. Capital emitido

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

2.14. Acreedores comerciales

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

2.15. Préstamos que devengan intereses

Los recursos financieros ajenos se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado todos los gastos de transacción directamente asociados, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva. Los intereses son gastos devengados y registrados en la cuenta de resultado Costos financieros en los respectivos periodos. Los Pasivos financieros con vencimientos superiores a 12 meses se clasifican como deuda no corriente en el balance, aunque las amortizaciones que vencen dentro de 12 meses se presentan en Pasivos corrientes.

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 filial, basados en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

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

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que se puedan hacer efectivos.

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

2.17. Beneficios a los empleados

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

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

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

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, menos los impuestos directos sobre dichas ventas y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

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

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

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

- "DDU (Delivered Duty Unpaid) y similares", en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la entrega del producto.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga a cuenta del cliente el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque Industrias Forestales S.A. deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, pues, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte de acuerdo 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 Industrias Forestales S.A. es el responsable de organizar el transporte para su venta, estos costos no son facturados por separado sino que se incluirán en los ingresos por el valor de las mercancías facturadas a los clientes, los gastos de envío son mostrados en el costo de ventas.

2.20. Arrendamientos

Los arrendamientos de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos operativos y los pagos de arriendos son gastos de forma lineal a lo largo de los períodos de arrendamiento.

2.21. Distribución de dividendos

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

2.22. Medio ambiente

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

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

2.23. Ganancias por Acción

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

2.24. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de las compañías de seguro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. por el ejercicio interino terminado el 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inforsa S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Industrias Forestales S.A. es el 1 de enero de 2008, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones aplicadas por Industrias Forestales S.A.

(a) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

La Compañía utilizó como costo atribuido de los activos fijos relevantes el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal experto. Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

(b) Beneficios al personal

Inforsa reconoce todos los resultados actuariales acumulados, de todos los beneficios descritos en las políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

(c) Arrendamientos

La Sociedad ha decidido utilizar la exención provista en NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

(d) Fecha de transición de filiales, asociadas y entidades controladas conjuntamente

La filial Forestal CreceX S.A. fijó su periodo de transición al 1 de enero de 2008 por lo que esta exención no es aplicable.

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

De acuerdo a lo exigido por la NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Industrias Forestales S.A. de acuerdo con los siguientes detalles:

Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición (1 de enero de 2008), a la fecha de sus estados financieros interinos (31 de marzo de 2008) y a la fecha de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2008)

Conciliación del Estado de resultados a la fecha de estados financieros interinos (31 de marzo de 2008) y de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2008)

Conciliación del estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2008

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto consolidado:

		01/01/2008	31/03/2008	31/12/2008
Conciliación de patrimonio PCGA - NIIF		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total patrimonio neto según PCGA Chilenos		724.028	820.169	697.506
Propiedades, plantas y equipos	(1)	131.257	131.257	131.257
Inventarios	(2)	(4.347)	(4.347)	(4.347)
Activos Biológicos	(3)	2.053	2.053	2.053
Cobertura por Forwards	(4)	(932)	(932)	(932)
Indemnización por Años de servicio Actuarial	(5)	1.200	1.200	1.200
Impuestos diferidos	(6)	(22.820)	(22.820)	(22.820)
Ventas DDU – DDP	(7)	(1.085)	(1.085)	(1.085)
Inversión en Empresas asociadas	(8)	6.749	6.748	6.656
Dividendos acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas	(9)	(15.554)	(15.554)	(53.251)
Diferencia resultado PCGA / NIIF	(10)	0	12.054	(12.180)
Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares	(11)	566	(96.463)	71.372
Total patrimonio neto según NIIF		821.115	832.280	815.429

(1) Propiedades, plantas y equipos: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó una tasación de los activos fijos relevantes. Además, para otros activos fijos se procedió a obtener su costo histórico en la moneda funcional de cada compañía previa revisión de las vidas útiles asignadas.

Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos, generó un mayor valor en los activos fijos industriales y los terrenos forestales registrado contra la Reserva de Resultados acumulados en el Patrimonio neto.

(2) Inventarios: Las NIIF requieren que las Existencias estén valorizadas según costeo por absorción, por tal motivo, el valor de las mismas fue ajustado para reconocer contablemente dentro del rubro, además de los costos directos de las materias primas e insumos, la mano de obra directa, los gastos fijos de fabricación, la depreciación y los gastos de mantención de los activos industriales. Además se eliminó la corrección monetaria y diferencia de cambios de los inventarios de la compañía.

(3) Activos biológicos: Este efecto se origina como consecuencia de la valorización a valor razonable de las plantaciones con efecto en resultados y el mayor componente de costo al momento de la cosecha de las plantaciones.

(4) Cobertura de Forwards: Industrias Forestales S.A. ha implementado contabilidad de coberturas para este tipo de transacciones, por lo cual se evalúa en forma permanente la eficiencia de estas coberturas y de ser necesario se registrará con efectos en los resultados del ejercicio las porciones ineficientes.

(5) Indemnización por años de servicio actuarial: 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.

(6) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Retenidos en el Patrimonio.

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

(8) Inversiones en Empresas 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.

(9) Dividendos acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas: Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo la disminución patrimonial acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de Industrias Forestales S.A. es superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

(10) Diferencia resultado PCGA / NIIF: Ver composición en 3.2.2 Conciliación del Estado de resultados integrales

(11) Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares: Dado el cambio de moneda funcional de la Compañía, se requiere considerar el impacto que genera el diferencial de tipo de cambio respecto del peso chileno al realizar la conciliación del nuevo patrimonio neto en dólares.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados:

Detalle de partidas	Marzo 2009	Diciembre 2008
	MUS\$	MUS\$
Resultado según PCGA Chilenos	(889)	44.285
Variación depreciación	(1) 1.082	2.409
Efecto sobre Impuesto Renta	(2) (3.109)	(6.281)
Ajuste al VP de Inversión	(3) (632)	3.099
Ventas DDU - DDP	(4) (61)	(2.374)
Reversa corrección monetaria y diferencia de cambio – PCGA chilenos	(5) 3.225	5.416
Diferencia de Cambio	(6) 7.734	(18.714)
Utilidad neta proveniente de activos biológicos	(7) 3.917	7.039
Otros ajustes	(102)	(2.774)
Resultado según NIIF	11.165	32.105

(1) Variación depreciación: La Sociedad aplicó la exención señalada en la NIIF 1 respecto de efectuar revisión de los valores libros registrados en PCGA anteriores en la moneda funcional correspondiente junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación.

(2) Efecto sobre impuesto renta: Como efecto residual de los impactos señalados precedentemente los impuestos diferidos se vieron afectados por el monto identificado.

(3) Ajuste al VP de inversión: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de relacionadas al momento de aplicar el método de valor patrimonial sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros

(4) Venta DDU- DDP: Los ingresos por venta de productos son reconocidos como tal una vez transferidos sustancialmente todos los riesgos y beneficios a los clientes, por lo cual las operaciones por ventas de exportación bajo condición DDU (Delivered Duty Unpaid) y DDP (Delivered Duty Paid) fueron diferidas.

(5) Reversa corrección monetaria y diferencia de cambio –PCGA chilenos: La moneda funcional de Industrias Forestales S.A. es el dólar, motivo por el cual los efectos de actualización por corrección monetaria y efectos de diferencia de cambio respecto del dólar fueron revertidos.

(6) Diferencia de cambio: Por aplicación de las NIIF la moneda funcional usada por Industrias Forestales S.A. es el dólar, en consecuencia la medición de la diferencia de cambio es realizada en función de esta moneda.

(7) Utilidad neta proveniente de activos biológicos: Este efecto se origina como consecuencia de la valorización a valor razonable de las plantaciones con efecto en resultados y el mayor componente de costo al momento de la cosecha de las plantaciones

3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	PCGA Chileno	Ajustes	NIIF
(Miles de US\$)	MUSS	MUSS	MUSS
CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA (PERDIDA) CON LA GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES			
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	44.285	(12.181)	32.104
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	(22)	0	(22)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias (Impuesto a la Renta)	9.267	3.157	12.424
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas	140	(7)	133
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	4.952	(6.033)	(1.081)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	58.622	(15.064)	43.558
Ajustes No Monetarios	7.270	18.273	25.542
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total	65.892	3.209	69.100
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto	(16.547)	0	(16.547)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	49.345	3.209	52.554
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(5.259)	0	(5.259)
FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	44.087	3.209	47.295
FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.584)	0	(3.584)
FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(25.218)	0	(25.218)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	15.285	3.209	18.494
Efectos de las Variac en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(3.993)	(4.306)	(8.299)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO INICIAL	67.582	0	67.582
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO FINAL	78.875	(1.097)	77.777

NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS

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

4.1. Riesgo de mercado

Inforsa presenta un alto porcentaje de las ventas proviene del papel periódico, cerca del 65,7% de los ingresos ordinarios generados durante el primer trimestre del año 2009; pero el bajo grado de diferenciación y la ausencia de medidas administrativas que entorpezcan su comercialización, permite un alto grado de sustitución entre proveedores, generando un mercado altamente competitivo lo que disminuye el riesgo de concentración.

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

Inforsa mantiene una cartera diversificada en términos de mercados a modo de disminuir el riesgo. Durante el primer trimestre del 2009 el 61,4% de sus ventas, incluyendo Chile, tuvieron como destino Sudamérica y el saldo a diversos países de Asia, Europa, Norteamérica y el Caribe, lo que le brinda una cierta flexibilidad al momento de decidir redistribuir sus ventas.

Análisis de sensibilidad:

Para este análisis de sensibilidad se ha considerado una variación semestral del 10% en el precio del papel periódico en la costa este de Estados Unidos, asumiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Una variación del 10% en el precio del papel periódico en la costa este de Estados Unidos, se estima habría significado un menor EBITDA en Inforsa cercano a los US\$ 5,2 millones.

4.2. Riesgo financiero

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

(a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) Riesgo de tipo de cambio:

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

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

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

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

Análisis de sensibilidad

Inforsa presenta una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos), por un monto neto de 13 millones de dólares. Si el conjunto de los tipos de cambios de las monedas no dólar se aprecia o deprecia en un 10%, se estima que el efecto sobre la Ganancia (pérdida) de la compañía sería, después de impuestos, una ganancia o una pérdida de de US\$ 1,3 millones.

En el caso que dicha mezcla de monedas no dólar se mantengan en su valor unitario, y sin embargo el tipo de cambio del dólar varía en alza o baja, respecto de dichas monedas en un 10%, la empresa presenta una pérdida o ganancia según corresponda, de un monto aproximado de US\$ 1,3 millones por dicho efecto. Todo esto debido a que la moneda funcional y de reportabilidad de la empresa es el dólar.

(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.

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

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

La sociedad al 31 de marzo de 2009 no estimó necesario registrar provisión para cubrir eventuales documentos incobrables, basado en el análisis de la cartera y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

4.3. Otros de riesgos operacionales

(a) Riesgos operacionales y de activos fijos

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros (ver Nota 16). A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

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

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

La energía eléctrica se abastece de ENDESA en las condiciones y términos que conviniera conjuntamente con CMPC Celulosa S.A. por un período no menor a siete años, según contrato vigente desde 2004; y la madera proviene mayoritariamente de la explotación de bosques propios.

Durante el año 2008 se observaron importantes alzas de costos en aquellos productos o servicios indexados o correlacionados con el precio del petróleo, tales como el transporte y algunos

insumos químicos, alzas que se han revertido parcialmente durante el primer semestre del año en curso.

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

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

(c) Riesgos por factores medioambientales

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

(d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

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

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con alguna periodicidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche. Un porcentaje menor de las plantaciones de Industrias Forestales S.A. que posee en Chile, 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.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son los activos biológicos, obligaciones por

indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

5.1. Activos biológicos

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

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

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

5.2. Obligaciones por indemnización por años de servicio

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

5.3. Litigios y otras contingencias

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

5.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos

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

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

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 6 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al periodo anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación, a partir del 1 de enero de 2009, de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y los efectos, fueron descritos en la Nota 3 Transición a las NIIF.

NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados interinos, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido emitidas pero no eran de aplicación obligatoria:

	Normas y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 revisada (11/2008)	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/07/2009
NIIF 3 revisada (01/2008)	Combinaciones de negocios	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7 (10/2008)	Reclasificación de activos financieros	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 (03/2009)	Reclasificación de activos financieros: fecha efectiva de transición	30/06/2009
Enmienda a la NIC 39 (07/2008)	Elección de partidas cubiertas	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27 (01/2008)	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	01/07/2009

La administración de Industrias Forestales S.A. estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados en el periodo de su primera aplicación.

NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Segmento Papeles

Industrias Forestales S.A. produce principalmente papel periódico estándar de 48,8 g/m² y de 45 g/m². 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. Con venta tanto en Chile como en el exterior. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, sin embargo también vende en los mercados de Norteamérica, Caribe, Europa y Asia.

Los principales clientes pertenecen a la industria gráfica y editorial, al rubro productos de papel y están radicados en Latinoamérica (Chile, Perú, Colombia y Argentina).

Segmento Forestal

Este segmento desarrolla sus negocios a través de su filial Forestal Crececx S.A. que tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía.

Forestal Crececx S.A. posee un patrimonio forestal de 131.875 hectáreas al 31 de marzo del 2009, localizados entre las regiones VIII y IX. El 67,7% 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 Crececx S.A., es encargada bajo las directrices de su directorio, a Forestal Mininco S.A., empresa que administra el patrimonio forestal de Empresas CMPC S.A. Al comercializar los productos, Forestal Mininco S.A. adquiere la totalidad de la madera cosechada de Forestal Crececx S.A., cancelando por ella el valor correspondiente a su venta real menos los costos de explotación y transporte hasta su punto de entrega.

Aplicando la NIIF N°8 párrafo 27, Industrias Forestales S.A. y su filial detalla la siguiente información, para los segmentos Forestal y Papeles

- a) No posee ingresos que provengan de segmentos de la misma entidad ya que son transados con clientes fuera del consolidado.
- b) La compañía no posee diferencias entre las mediciones de los resultados de los segmentos (Papeles y Forestal) sobre los que se debe informar y los resultados de la entidad.
- c) Inforsa no posee diferencias de medición de los activos de los segmentos sobre los que deba informar y los activos de la entidad.
- d) La compañía no posee diferencias de medición de los pasivos de los segmentos sobre los que deba informar y los pasivos de la entidad.
- e) La compañía no posee diferencias respecto a períodos anteriores en los métodos de medición empleados para determinar los resultados presentados por los segmentos.
- f) La compañía no tiene efectos asimétricos de información que pueden impactar en la lectura de estos Estados Financieros.

Principales clientes de Industrias Forestales S.A.

La compañía no tiene clientes con una dependencia significativa (más del 10%) que cualquier cambio en la composición de la cartera pudiese impactar en los Estados Financieros de la empresa con excepción de la venta que realiza el segmento forestal (Forestal Crecex S.A.) a Forestal Mininco S.A., que tienen los mismos controladores de Industrias Forestales S.A. y que corresponde aproximadamente un 20% de los ingresos consolidados. Forestal Crecex S.A. vende a Forestal Mininco S.A. su cosecha en un 100%. Cabe destacar que Forestal Mininco S.A. abastece en un 90% de madera a Industrias Forestales S.A. y el 10% restante es abastecida por CMPC Celulosa S.A.

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

Al 31 de Marzo 2009	Segmentos (MUSS)			Total entidad
	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	16.113	30.841	0	46.954
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Suma partidas significativas de ingreso	16.113	30.841	0	46.954
Total depreciaciones y amortizaciones	(17)	(2.644)	0	(2.661)
Suma partidas significativas de gasto	(10.074)	(15.196)	0	(25.270)
Total ganancia (pérdida) operacional	6.023	13.001	0	19.024
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	5.385	12.280	0	17.665
Total gasto de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(3.317)	760	(760)	(3.317)
Total gasto (ingreso) por impuesto a la renta	(1.326)	(2.085)	0	(3.411)
Total activos del segmento	685.931	913.004	(604.651)	994.284
Total desembolsos de activos no monetarios de los segmentos	0	3.095	0	3.095
Total importe en inversiones en asociadas	21.173	593.535	(593.535)	21.173
Total pasivos de los segmentos	92.390	109.905	(11.116)	191.179

La información general sobre resultados, activos y pasivos al 31 de marzo de 2008 es la siguiente:

Al 31 de Marzo 2008	Segmentos (MUSS)			Total entidad
	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	19.073	29.200	0	48.273
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Suma partidas significativas de ingreso	19.073	29.200	0	48.273
Total depreciaciones y amortizaciones	(29)	(2.248)	0	(2.277)
Suma partidas significativas de gasto	(14.753)	(18.873)	0	(33.626)
Total ganancia (pérdida) operacional	4.291	8.079	0	12.370
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuestos	3.825	10.157	0	13.982
Total gasto de asociadas contabilizadas por el método de la participación	266	7.326	(7.326)	266
Total gasto (ingreso) por impuesto a la renta	3.235	(6.318)	0	(3.083)
Total activos del segmento	679.913	890.570	(594.041)	976.442
Total desembolsos de activos no monetarios de los segmentos	0	2.517	0	2.517
Total importe en inversiones en asociadas	24.020	592.406	(592.406)	24.020
Total pasivos de los segmentos	87.501	75.141	(1.635)	161.007

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

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

Descripción por área geográfica	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Chile	14.353	15.597
Sudamérica	14.931	18.223
Norteamérica y el caribe	3.181	2.964
Asia y Europa	4.186	579
Total	<u>36.651</u>	<u>37.363</u>

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

Descripción de área geográfica	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	815.532	818.406	797.370
Total	<u>815.532</u>	<u>818.406</u>	<u>797.370</u>

NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS

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

Conceptos	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	94.252	77.777	78.669
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	37.812	40.627	30.823
	<u>132.064</u>	<u>118.404</u>	<u>109.492</u>

a) Efectivo y equivalente al efectivo

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

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

Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Chileno	Dólar	Otras	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	50	276	0	326
Depósitos a plazo a menos de 90 días	25.919	51.087	2.279	79.285
Valores Negociables de fácil liquidación	14.641	0	0	14.641
Total	40.610	51.363	2.279	94.252

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre de 2008, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Chileno	Dólar	Euro	Otras	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	13	57	1	0	71
Depósitos a plazo a menos de 90 días	33.740	3.962	0	2.132	39.834
Valores Negociables de fácil liquidación	35.474	2.398	0	0	37.872
Total	69.227	6.417	1	2.132	77.777

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 1 de enero de 2008, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Peso Chileno	Dólar	Euro	Otras	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	47	593	3	0	643
Depósitos a plazo a menos de 90 días	37.380	37.937	0	0	75.317
Valores Negociables de fácil liquidación	1.410	0	0	0	1.410
Otros activos financieros equivalentes al efectivo	0	1.299	0	0	1.299
Total	38.837	39.829	3	0	78.669

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

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

Al 31 de marzo de 2009:

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo							
Banco Santander Chile	\$	08-09-2008	04-05-2009	0,76	1.888	14	1.902
Banco Santander Chile	\$	24-09-2008	07-04-2009	0,79	2.586	20	2.606
Banco Santander Chile	\$	09-09-2008	02-04-2009	0,77	1.799	14	1.813
Banco Santander Chile	\$	29-09-2008	02-04-2009	0,85	2.010	17	2.027
Banco Santander Chile	\$	10-09-2008	02-04-2009	0,77	1.910	14	1.924
Banco Santander Chile	\$	25-09-2008	02-04-2009	0,80	5.304	42	5.346
Banco Itau Chile	\$	29-08-2008	04-05-2009	0,77	2.763	21	2.784
Banco Itau Chile	\$	02-09-2008	04-05-2009	0,77	2.740	21	2.761
Banco Itau Chile	UF	11-08-2008	04-05-2009	1,15	2.277	2	2.279
Banco Bice	\$	25-11-2008	28-04-2009	0,79	1	0	1
Banco Bice	\$	29-10-2008	30-04-2009	0,79	29	0	29
Banco Estado	\$	05-09-2008	13-04-2009	0,75	4.691	35	4.726
Banco BBVA	US\$	17-03-2009	14-04-2009	0,65	3.000	1	3.001
Banco BBVA	US\$	09-03-2009	08-04-2009	0,45	12.900	4	12.904
Banco BBVA	US\$	31-03-2009	14-04-2009	0,60	12.800	0	12.800
Banco BBVA	US\$	17-03-2009	14-04-2009	0,65	2.368	7	2.375
Banco HSBC	US\$	09-03-2009	08-04-2009	0,60	20.000	7	20.007
Total					79.066	219	79.285

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



Al 31 de diciembre de 2008:

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo							
Banco Santander Chile	\$	08-09-2008	04-05-2009	0,76	1.692	13	1.705
Banco Santander Chile	\$	24-09-2008	07-04-2009	0,79	2.315	19	2.334
Banco Santander Chile	\$	09-09-2008	02-04-2009	0,77	1.612	13	1.625
Banco Santander Chile	\$	29-09-2008	02-04-2009	0,85	1.797	16	1.813
Banco Santander Chile	\$	10-09-2008	02-04-2009	0,77	1.711	13	1.724
Banco Santander Chile	\$	25-09-2008	02-04-2009	0,80	4.749	39	4.788
Banco Santander Chile	\$	06-10-2008	09-01-2009	0,78	8.598	68	8.666
Banco Santander Chile	\$	30-06-2008	02-01-2009	0,66	1.056	7	1.063
Banco Santander Chile	\$	06-08-2008	02-01-2009	0,66	781	5	786
Banco Santander Chile	US\$	07-10-2008	07-01-2009	0,60	1.514	9	1.523
Banco Itau Chile	\$	29-08-2008	04-05-2009	0,77	2.477	19	2.496
Banco Itau Chile	\$	02-09-2008	04-05-2009	0,77	2.456	19	2.475
Banco Itau Chile	UF	11-08-2008	04-05-2009	1,15	2.130	2	2.132
Banco Bice	\$	25-11-2008	26-01-2009	0,60	0	0	0
Banco Bice	\$	29-10-2008	02-01-2009	0,67	26	0	26
Banco Estado	\$	13-03-2009	13-04-2009	0,75	4.206	32	4.238
Inversiones en OverNight							
Citibank N.A.					2.440	0	2.440
Total					39.560	274	39.834

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



Al 01 de enero de 2008:

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo							
Banco Santander Chile	\$	03-10-2007	03-01-2008	0,55	3.935	22	3.957
Banco Santander Chile	\$	16-10-2007	14-01-2008	0,56	1.702	10	1.712
Banco Santander Chile	\$	19-10-2007	18-01-2008	0,56	2.535	14	2.549
Banco Santander Chile	\$	22-10-2007	18-01-2008	0,55	1.175	7	1.182
Banco Santander Chile	\$	06-11-2007	04-02-2008	0,56	950	5	955
Banco Santander Chile	\$	14-11-2007	04-02-2008	0,55	2.046	11	2.057
Banco Santander Chile	\$	16-11-2007	04-02-2008	0,53	1.079	6	1.085
Banco Santander Chile	\$	19-11-2007	04-02-2008	0,55	1.244	7	1.251
Banco Santander Chile	\$	22-11-2007	04-02-2008	0,56	2.741	15	2.756
Banco Santander Chile	\$	23-11-2007	08-02-2008	0,55	1.056	6	1.062
Banco Santander Chile	\$	26-11-2007	04-02-2008	0,57	2.276	13	2.289
Banco Santander Chile	\$	27-11-2007	28-01-2008	0,56	11.230	64	11.294
Banco Santander Chile	\$	27-11-2007	08-02-2008	0,56	2.366	13	2.379
Banco Santander Chile	\$	30-11-2007	08-02-2008	0,55	1.040	6	1.046
Banco Santander Chile	\$	03-12-2007	08-02-2008	0,50	7.008	35	7.043
Banco Santander Chile	\$	04-12-2007	05-02-2008	0,50	17.848	88	17.936
Banco Santander Chile	\$	19-12-2007	19-02-2008	0,24	2.640	6	2.646
Banco Santander Chile	\$	26-12-2007	25-02-2008	0,10	7.979	8	7.987
Banco de Chile	\$	30-10-2007	28-01-2008	0,55	1.795	10	1.805
Banco de Chile	\$	12-11-2007	04-02-2008	0,55	1.565	9	1.574
Banco Bice	\$	04-12-2007	03-01-2008	0,46	31	0	31
Banco Bice	\$	20-12-2007	20-01-2008	0,48	1	0	1
Inversiones en OverNight							
Citibank N.A.							
					720	0	720
Total					74.962	355	75.317

Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

al 31/03/2009							
Valores Negociables - Mantenidos hasta su vencimiento							
Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pactos retroventa							
<u>En Pesos</u>							
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	31-03-2009	01-04-2009	0,77	2.627	0	2.627
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	16-03-2009	14-04-2009	0,80	12.002	12	12.014
Total					14.629	12	14.641

al 31/12/2008							
Valores Negociables - Mantenidos hasta su vencimiento							
Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pactos retroventa							
<u>En Pesos redenominados a dólar</u>							
BBVA Corredores de bolsa S.A.	US\$	12-12-2008	05-01-2009	0,71	15.470	72	15.542
BBVA Corredores de bolsa S.A.	US\$	12-12-2008	05-01-2009	0,71	2.294	11	2.305
Banchile Corredores de bolsa S.A.	US\$	19-12-2008	05-01-2009	0,73	5.988	18	6.006
<u>En Pesos</u>							
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	22-12-2008	05-01-2009	0,85	12.992	30	13.022
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	30-12-2008	05-01-2009	0,77	249	0	249
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	23-12-2008	05-01-2009	0,80	747	1	748
Total					37.740	132	37.872

al 01/01/2008							
Valores Negociables - Mantenidos hasta su vencimiento							
Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pactos retroventa							
Bice Inversiones Corredores de bolsa S.A.	\$	04-12-2007	05-02-2008	0,55	1.403	7	1.410
Total					1.403	7	1.410

Los Otros activos financieros equivalentes al efectivo son los siguientes:

Al cierre del 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008 Industrias Forestales S.A. no presenta saldos, relacionados en otros activos financieros equivalentes al efectivo. Al 01 de enero 2008 el detalle es el siguiente:

al 01/01/2008		Otros activos financieros equivalentes al efectivo						
Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos								
Bice administradora general de Fondos Mutuos S.A.	US\$	26-12-2007	03-01-2008	0,09	725	0,68	726	
Bice administradora general de Fondos Mutuos S.A.	US\$	28-12-2007	03-01-2008	0,06	573	0,32	573	
Total					1.298	1,00	1.299	

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

Clase de Activo	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente de efectivo	94.252	77.777	78.669
Efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado de Flujos de efectivo	94.252	77.777	78.669

b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	31/03/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	5.712	0	6.211	0	4.950	0
Menos Provisión por Deterioro						
Cientes mercado nacional, Neto	5.712	15	6.211	15	4.950	16
Documentos mercado nacional	186	0	9	0	663	2
Menos Provisión por Deterioro						
Documentos mercado nacional, Neto	186	0	9	0	663	2
Documentos por exportaciones	31.794	0	34.263	0	22.384	0
Menos Provisión por Deterioro	0	0	0	0	(1)	0
Documentos por exportaciones, Neto	31.794	85	34.263	85	22.383	73
Anticipos a proveedores	2	0	0	0	9	0
Cuentas Corrientes con terceros	20	0	21	0	2.619	8
Reclamaciones la seguro	11	0	10	0	10	0
Cuentas Corrientes con el personal	43	0	109	0	181	1
Otros	44	0	4	0	8	0
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.812	100	40.627	100	30.823	100

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

Antigüedad	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	3.095	2.822	1.420
31 a 60 días de vencidos	535	603	118
61 a 90 días de vencidos	217	468	0
91 a 180 días de vencidos	8	10	0
Sobre 180 días de vencidos	0	0	0
Deudores no vencidos	33.957	36.724	29.285
Total, sin provisión deterioro	37.812	40.627	30.823

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

Monedas	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	30.470	31.563	22.247
Euro	62	0	0
Peso chileno	5.836	6.360	5.819
Libra	1.444	2.704	2.757
Total	37.812	40.627	30.823

La sociedad no estimó necesario registrar provisión para cubrir eventuales documentos incobrables, basando en el análisis histórico de la cartera de clientes realizada al 31 de marzo de 2009 y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Corto Plazo

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	Tipo de moneda	Plazo de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza contraprestación fijada para liquidar una transacción
				MUS\$	MUS\$	MUS\$			
	Corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	22	0	130	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresa CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	11	0	97	CLP	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	5	0	0	CLP	30 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A. Sociedad Recuperadora de Papel	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	4	0	0	CLP	30 días	Monetaria
86.359.300-K	S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	1	1	0	CLP	30 días	Monetaria
79.943.600-0	Propa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	1	0	0	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	0	0	40	CLP	30 días	Monetaria
	Totales			<u>44</u>	<u>1</u>	<u>267</u>			

b) Largo Plazo

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	Tipo de moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza contraprestación fijada para liquidar una transacción
				MUS\$	MUS\$	MUS\$			
	Corriente								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	2.656	2.550	0	30 días	30 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	199	187	219	30 días	30 días	Monetaria
	Totales			<u>2.855</u>	<u>2.737</u>	<u>219</u>			

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clase de inventarios	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Materias primas	1.864	2.214	1.325
Materiales y repuestos	10.504	9.619	8.647
Productos terminados	6.746	3.536	2.185
Total	19.114	15.369	12.157

El costo de existencias reconocido como gasto e incluido en la cuenta Costo de ventas asciende a MUS\$ 10.423 (MUS\$ 12.741 en 2008).

En el periodo 2009 y 2008 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Durante los periodos 2009 y 2008 no se han presentado pérdidas por deterioro de valor pérdidas de mercado ni han ocurrido daños físicos en los activos.

NOTA 12.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Forestal Crexex S.A. están compuestos por plantaciones forestales. Las plantaciones forestales que la administración estima que serán cosechadas en el curso de un año, son clasificadas como activo biológico corriente y al cierre del periodo alcanzan a MUS\$ 24.147 (MUS\$ 21.099 a diciembre de 2008 y MUS\$46.619 a 01 de Enero 2008).

Activos Biológicos	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	24.147	21.099	46.619
No corriente	468.783	468.072	439.337
Total	492.930	489.171	485.956

El movimiento del activo biológico no corriente (aumentos, disminuciones y saldos) del período terminado el 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Valor de Costo		
Saldo inicial al 1 de enero	62.883	67.555
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	2.451	4.398
Ventas de plantaciones forestales en pié	(7)	0
Traspaso de plantaciones a Activo Corriente, para cosecha	(1.928)	(3.575)
Incremento Activo Corriente por traspaso	1.928	3.575
Traspaso de plantaciones a Existencias de madera (Trozos)	(1.272)	(9.070)
Bajas por Siniestros Forestales	(681)	0
Total Cambios en Valor de Costo	63.374	62.883
 Incremento Acumulado por Fair Value		
Saldo Inicial al 1 de Enero	426.289	418.401
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	10.973	45.384
Traspaso a Activos Biológicos Corriente, para cosecha	(7.651)	(17.472)
Incremento Activo Corriente por traspaso	7.651	17.472
Traspaso de plantaciones a Existencias de madera (Trozos)	(5.258)	(37.497)
Ventas de plantaciones forestales en pié	(28)	0
Bajas por Siniestros Forestales	(2.420)	0
Total Cambios en valor razonable	429.556	426.288
 Saldo Final	492.930	489.171

La sociedad posee 89 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto todas localizadas en Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones 2009 se inicia en el segundo trimestre (en año 2008 hubo 3, 7 mil hectáreas establecidas).

Al cierre de cada trimestre, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otras Ganancias o Pérdidas (a marzo de 2009: MUS\$ 10.973, año 2008: MUS\$ 45.384, a marzo de 2008: MUS\$ 9.417).

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

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

NOTA 13 - SUBVENCIONES DE GOBIERNO

Durante el ejercicio 2009 Industrias Forestales S.A. no ha recibido subvenciones de Gobierno Relativas a Actividad Forestal.

NOTA 14 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA GARANTIA

La Compañía no tiene activos en esta condición.

NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo del 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
IVA Crédito Fiscal	1.091	498	467
PPM y otros crédito por recuperar ejercicios anteriores	229	0	66
Remanente Pagos Provisionales, Impuesto Renta y otros créditos ejercicio actual	<u>1.531</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2.851</u>	<u>498</u>	<u>533</u>

Las cuentas por pagar por impuestos al 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión Impuesto Renta neto de PPM y otros créditos del ejercicio informados	<u>0</u>	<u>(3.856)</u>	<u>0</u>
Total	<u>0</u>	<u>(3.856)</u>	<u>0</u>

NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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	Pais de constitución	Moneda Funcional	participación	Patrimonio a valor justo	Resultado a valor justo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31-03-2009								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,66	437	(21)	(2)	47
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	153.376	(24.065)	(3.315)	21.126
Totales					<u>153.813</u>	<u>(24.086)</u>	<u>(3.317)</u>	<u>21.173</u>
31-12-2008								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,66	429	(9)	(1)	46
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	174.057	973	134	23.974
Totales					<u>174.486</u>	<u>964</u>	<u>133</u>	<u>24.020</u>
01/12/2008								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,66	515	0	0	55
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,774	168.474	0	0	23.206
Totales					<u>168.989</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.261</u>

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

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

Activos y pasivos de asociadas	al 31/03/2009		al 31/12/2008		al 01/01/2008	
	activos	pasivos	activos	pasivos	activos	pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de asociadas	258.649	145.170	139.953	128.335	123.465	112.650
No Corrientes de asociadas	<u>272.579</u>	<u>232.246</u>	<u>275.783</u>	<u>112.914</u>	<u>289.027</u>	<u>130.854</u>
Total de Asociadas	<u>531.228</u>	<u>377.416</u>	<u>415.736</u>	<u>241.249</u>	<u>412.492</u>	<u>243.504</u>

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

Ingresos y gastos ordinarios	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
Suma ingresos ordinarios de asociadas	55.695	86.007
Suma gastos ordinarios de asociadas	<u>(54.307)</u>	<u>(66.537)</u>
Total de Asociadas	<u>1.388</u>	<u>19.470</u>

Los movimientos al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de la cuenta Inversiones en asociadas es el siguiente:

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero	24.020	23.260
ajuste patrimonial en asociadas	469	627
participación en resultados del periodo	(3.316)	133
Saldo Final	21.173	24.020

El ajuste patrimonial en asociadas se origina principalmente por CMPC Maderas S.A. por la variación de los forwards de cobertura mantenidos en el patrimonio.

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.

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades plantas y equipos al 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008, a valores neto y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	1.590	920	1.150
Terrenos	147.782	147.401	149.166
Edificios	39.573	39.895	41.448
Planta y Equipo	125.162	127.330	135.440
Equipamiento de Tecnologías de la Información	544	585	698
Instalaciones Fijas y Accesorios	302	318	210
Vehículos de Motor	158	165	200
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.571	5.571	5.571
Total	320.682	322.185	333.883

Propiedades, planta y equipos, bruto	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	1.590	920	1.150
Terrenos	147.782	147.401	149.166
Edificios	41.253	41.253	41.448
Planta y Equipo	136.535	136.428	135.440
Equipamiento de Tecnologías de la Información	745	745	698
Instalaciones Fijas y Accesorios	369	369	210
Vehículos de Motor	200	200	200
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.571	5.571	5.571
Total	334.045	332.887	333.883

La depreciación acumulada y deterioro de valor por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2009, y al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	(1.680)	(1.358)	0
Planta y Equipo	(11.375)	(9.097)	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(201)	(160)	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	(68)	(52)	0
Vehículos de Motor	(41)	(35)	0
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	0	0	0
Total	(13.363)	(10.702)	0

Industrias Forestales S.A. y filial
Notas a los Estados Financieros Consolidad



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

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y	Equipamientos	Instalaciones	Vehículos de	Otras	Totales
	en Curso								
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	920	147.401	39.895	127.330	585	318	165	5.571	322.185
Adiciones	670	381	-	109	-	-	-	-	1.160
Gasto por Depreciación	-	-	(322)	(2.277)	(41)	(16)	(7)	0	(2.663)
Saldo final al 31 de marzo de 2009	1.590	147.782	39.573	125.162	544	302	158	5.571	320.682

Los movimientos contables del período terminado el 31 de diciembre de 2008, de Propiedades, plantas y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y	Equipamientos	Instalaciones	Vehículos de	Otras	Totales
	en Curso								
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	1.150	149.166	41.448	135.440	698	210	200	5.571	333.883
Adiciones	(230)	-	636	987	47	160	-	-	1.600
Desapropiaciones	-	(1.765)	(831)	-	-	-	-	-	(2.596)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.358)	(9.097)	(160)	(52)	(35)	(0)	(10.702)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	920	147.401	39.895	127.330	585	318	165	5.571	322.185

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 al 31 de marzo de 2009 se han visto influenciados por el desarrollo de la crisis financiera global que ha llevado a un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales y que se agudizó a partir del último trimestre de 2008.

Sin embargo, Industrias Forestales S.A. y Filial no han reconocido pérdidas por deterioro a estos activos dado que no se han presentado los factores 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 el uso de la capacidad instalada, no han ocurrido pérdidas significativas de participación de mercado de los productos o servicios que presta la compañía (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos.

NOTA 18 – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Según NIC N° 27 Industrias Forestales S.A. señala lo siguiente;

Política de Inversiones en Subsidiarias y/o Asociadas

La política de inversiones en subsidiarias y/o asociadas que mantiene Industrias Forestales S.A. y su filial son el reflejo de un control adecuado para el abastecimiento de su principal materia prima (Madera) alcanzando a todo el ciclo productivo forestal.

Industrias Forestales S.A. y su filial aplican el método de adquisición por su costo para la evaluación de inversiones, donde se reconocen a valor razonable los activos entregados a la fecha de intercambio (activos y pasivos) producto de la combinación de negocios con independencia del alcance del interés minoritario. El exceso de costo sobre el valor razonable de la participación adquirida, se reconoce como un activo denominado plusvalía comprada (Goodwill), por el contrario, cuando el costo de adquisición es menor que el valor razonable de la participación esta se reconoce directamente como resultado del ejercicio.

Política de Contabilización de Subsidiarias en estados Financieros separados de la controladora

No Aplica

Política de Contabilización de Asociadas en estados Financieros separados de una controladora

No Aplica

Política de Contabilización de Asociadas en Cuentas Consolidadas

No Aplica

Política de Contabilización de Negocios Conjuntos en Estados Financieros separados de una controladora

No Aplica

Informaciones a Revelar sobre inversiones en Subsidiarias

Industrias Forestales S.A. incluye a la fecha de estos estados financieros consolidados a su filial Forestal Crecex S.A., con una participación directa de un 99,999% que para marzo 2009 alcanza a MUS\$ (3.317) y para marzo 2008 alcanza a MUS\$ 266.

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

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

Marzo 2009	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	49.588	4.210
No Corrientes de Subsidiarias	636.056	87.893
Total de Subsidiarias	685.644	92.103

Marzo 2008	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	61.948	4.348
No Corrientes de Subsidiarias	613.376	78.775
Total de Subsidiarias	675.324	83.123

	Marzo 2009 MUS\$	Marzo 2008 MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias	46.954	48.273
Suma de la Gastos Ordinarios de Subsidiarias	36.017	37.108
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	10.937	11.165

Detalle de Subsidiarias Significativas

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

Información a Marzo 2009

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

Información Financiera resumida de Subsidiaria

	MUS\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	685.644
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	49.588
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	636.056
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	92.103
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	4.210
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	87.893
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	46.954
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	10.937

Información a Marzo 2008

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

Información Financiera resumida de Subsidiaria

	MUS\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	675.324
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	61.948
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	613.376
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	83.123
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	4.348
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	78.775
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	48.273
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	11.165

Detalle de Entidades con más de la mitad del poder de voto directa o indirecta que no son subsidiarias debido a la ausencia de control

A la fecha de los presentes estados financieros Industrias forestales no posee inversiones clasificados bajo estos conceptos.

NOTA 19 – ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

a) Arriendos financieros

Industrias Forestales S.A. al 31 de marzo 2009 no presenta arriendos financieros.

b) Arriendos operativos

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

- Arriendo equipos computacionales con CMPC Servicios Compartidos S.A. por arriendo de equipos computacionales y servicios de soporte técnico de carácter indefinido
- Arriendo de bodegas y oficinas con Empresas CMPC S.A. por arriendo sus oficinas centrales de carácter indefinido.
- Arriendo de equipos industriales.

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	602	708
Posterior a un Año pero menor de cinco Años	0	0
Más de cinco años	0	0
Total	602	708

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

Concepto	31/03/2009	31/03/2008
	MUS\$	MUS\$
Pagos reconocidos en resultados	230	256

NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas diferidas	1.794	1.111	301
Provisiones	183	199	280
Total	1.977	1.310	581

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Biológicos	74.252	72.857	68.104
Activos Fijos	40.449	37.864	38.927
Existencias	298	757	153
Indemnización años de servicios	172	153	208
Otros Pasivos	115	98	4
Total	115.286	111.729	107.396

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

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial al 1 de enero	111.729	107.396
Plantaciones	1.395	4.753
Activos Fijos	2.584	(1.064)
Existencias	(459)	605
Indemnización años de servicios	19	(55)
Otros Pasivos	18	94
Saldo final	115.286	111.729

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero – marzo del presente ejercicio y su efecto en resultado fueron:

Tipo de diferencia temporaria	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Ingreso (gasto) por impuesto diferido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas diferidas	683	0	683
Provisiones	(16)	0	(16)
Plantaciones	0	1.395	(1.395)
Activos Fijos	0	2.584	(2.584)
Existencias	0	(459)	459
Indemnización Años de Servicios	0	19	(19)
Otros Pasivos	0	18	(18)
Saldo final	667	3.557	(2.890)

NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES

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

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	12.728	7.277	9.933
Pasivos de Cobertura	741	0	0
Otros Pasivos Financieros (Forwards corto plazo)	0	15	17
Total	13.469	7.292	9.950

a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - corriente

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

Conceptos	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	6.352	6.103	7.295
Documentos por pagar	0	488	678
Otras cuentas por pagar	455	686	1.960
Imptos por pagar	5.921	0	0
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12.728	7.277	9.933

b) Pasivos de cobertura - corriente

Durante el periodo 2009 Industrias Forestales S.A. realizó operaciones de cobertura con instrumentos derivados para cubrir flujos de efectivo provenientes de las ventas nacionales realizadas en pesos. El valor razonable de los instrumentos con vencimiento a menos de un año es el siguiente:

Descripción de los instrumentos de cobertura	Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre		
			31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forwards dólares - derechos	Ventas nacionales	Diferencias de cambios	(9.230)	0	0
Forwards pesos - obligación	Ventas nacionales	Diferencias de cambios	9.971	0	0
Total Pasivos de cobertura			741	0	0

c) Otros pasivos financieros (Forwards)

Descripción de los instrumentos de forwards	Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre		
			31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forwards dólares - derechos	Inversión financiera	Diferencias de cambios	0	(9.174)	(2.859)
Forwards pesos - obligación	Inversión financiera	Diferencias de cambios	0	9.189	0
Forwards libra - obligación	Inversión financiera	Diferencias de cambios	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.876</u>
Total Pasivos de forwards			<u>0</u>	<u>15</u>	<u>17</u>

NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	31/03/2009	31/12/2008	01/01/2008	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
				MUSS	MUSS	MUSS		
	Corriente							
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	37.311	18.145	12.750	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	2.426	2.363	0	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	961	894	5.043	30 días	Monetaria
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	146	130	172	30 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	97	84	47	30 días	Monetaria
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	92	105	49	30 días	Monetaria
79.943.600-0	Propa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	76	138	111	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	53	18	0	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	40	36	2	30 días	Monetaria
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	22	0	24	30 días	Monetaria
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	9	9	7	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	2	0	0	30 días	Monetaria
88.566.900-K	Empresa Distribuidores de Papeles y Cartones S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	1	1	1	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	0	0	1	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	0	57	206	30 días	Monetaria
96.677.280-8	BICE Factoring	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	0	51	0	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	0	8	10	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	0	18	10	30 días	Monetaria
92.580.000-7	ENTEL Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	0	5	17	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	0	0	1	30 días	Monetaria
96.456.000-5	BICE Vida CIA de Seguros S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	0	2	0	30 días	Monetaria
	Totales			41.236	22.064	18.451		

NOTA 23 – PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Industrias Forestales S.A., al 31 de marzo de 2009 está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter civil, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.

NOTA 24 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 25 - OTRAS RESERVAS

El movimiento de la cuenta Otras Reservas al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

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

- a) Reserva operación de cobertura corresponde a los efectos que mantiene en Forward de ventas que mantiene CMPC Maderas S.A, que es una asociada de Crecex S.A.
- b) Reserva para futuros aumentos de capital que corresponde al sobre precio de acciones en UF.
- c) Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio circular N° 456 del SVS.

Conceptos	Reserva de conversión	Reserva por revaluación	Reserva operaciones de cobertura	Reserva para futuros aumentos de capital	Reserva por variación de patrimonio de asociadas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	0	0	503	(19.579)	0	(19.076)
Efecto de coberturas de ingresos	0	0	(164)	533	0	369
Efecto de coberturas de activos	0	0	0	0	0	0
Efecto de coberturas de pasivos	0	0	0	0	0	0
Ajuste patrimonios asociadas	0	0	0	0	0	0
Saldo final al 31 de marzo del 2009	0	0	339	(19.046)	0	(18.707)

El movimiento del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	Reserva de conversión	Reserva por revaluación	Reserva operaciones de cobertura	Reserva para futuros aumentos de capital	Reserva por variación de patrimonio de asociadas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2008	0	0	(295)	5.528	0	5.233
Efecto de coberturas de ingresos	0	0	798	0	0	798
Efecto de coberturas de activos	0	0	0	0	0	0
Efecto de coberturas de pasivos	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos de Patrimonio neto	0	0	0	(25.107)	0	(25.107)
Saldo final al 31 de diciembre 2008	0	0	503	(19.579)	0	(19.076)

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

La reserva de operaciones de cobertura nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los activos financieros utilizados como tal. Estas coberturas corresponden a instrumentos forwards tomados por CMPC Maderas S.A. para cubrir ventas al extranjero.

La variación respecto al saldo del 31 de Diciembre de 2008 corresponde a los cambios en el mark to market de los instrumentos financieros utilizados.

NOTA 26 - RESULTADOS RETENIDOS

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

Conceptos	Ajuste al VPP y/o VP de inversiones en Empresas Relacionadas	Reserva mayor valor retasación técnica	Utilidad Acumulada	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	0	0	527.297	527.297
Resultado del ejercicio	0	0	10.937	10.937
Provisión de dividendos	0	0	(23.636)	(23.636)
Saldo Final al 31 de Marzo de 2009	0	0	514.598	514.598

Cabe destacar que de acuerdo a lo establecido por NIC 41 los resultados retenidos están compuestos principalmente por valores representativos del crecimiento forestal por MUS\$335.231, los cuales se reconocen contablemente al cierre de cada periodo. No obstante éstas se realizan económicamente cuando los bosques son vendidos.

El movimiento de la cuenta de Resultados Retenidos al 31 de Diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	Ajuste al VPP y/o VP de inversiones en Empresas Relacionadas	Reserva mayor valor retasación técnica	Utilidad Acumulada	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2008	0	0	533.781	533.781
Resultado del ejercicio	0	0	32.105	32.105
Distribución de resultados	0	0	(16.446)	(16.446)
Provisión de Dividendos	0	0	(22.143)	(22.143)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>527.297</u>	<u>527.297</u>

NOTA 27 - INGRESOS ORDINARIOS

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

Conceptos	Marzo 2009	Marzo 2008
	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	35.311	36.491
Recargos financieros	670	436
Ingresos por crecimiento de bosque	10.973	11.346
Total	<u>46.954</u>	<u>48.273</u>

NOTA 28 – CAMBIOS, DISMINUCIONES (INCREMENTOS), EN INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO

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

Conceptos	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Costo de explotación	(9.523)	(12.137)
Costo formación de madera	(6.533)	(9.618)
Total	<u>(16.056)</u>	<u>(21.755)</u>

NOTA 29 - COSTOS FINANCIEROS

Los Costos financieros al 31 de marzo 2009, corresponden a Comisiones Bancarias.

NOTA 30 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

CONCEPTO	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	(555)	(5.181)
Pasivos en moneda extranjera	<u>266</u>	<u>7.119</u>
Total al 31 de Marzo	<u>(289)</u>	<u>1.938</u>

NOTA 31 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Impuesto corriente	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto corriente	<u>(520)</u>	<u>(30)</u>
Sub Total	<u>(520)</u>	<u>(30)</u>
Impuesto diferido	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Gasto diferido (ingreso) por Impuesto relativos a la creación de diferencias temporarias	<u>(2.891)</u>	<u>(3.053)</u>
Sub Total	<u>(2.891)</u>	<u>(3.053)</u>
Totales	<u>(3.411)</u>	<u>(3.083)</u>

El gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias corresponde solo a empresas nacionales.

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

Tipo de diferencia temporaria	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto utilizando tasa legal en Chile	(2.439)	(2.422)
Efectos impositivos de ingresos ordinarios no imponibles	(564)	1.385
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuesto legales	<u>(408)</u>	<u>(2.046)</u>
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, Total	<u>(972)</u>	<u>(661)</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(3.411)</u>	<u>(3.083)</u>

NOTA 32 - GANANCIA POR ACCIÓN

La política de dividendos para el ejercicio 2009 consiste en el reparto de un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que dicha Junta tenga lugar, cuyo monto no será inferior al 50% de las utilidades liquidadas del ejercicio.

	<u>US\$/Acción</u>
Semestre a marzo de 2009	0,0049
Semestre a marzo de 2008	0,0050
Año a diciembre de 2008	0,0116

Los dividendos pagados durante el año 2008 y primer trimestre de 2009 fueron los siguientes:

<u>Dividendo N°</u>	<u>Valor US\$/Acción</u>	<u>Fecha de pago</u>
Definitivo N° 23	0,02	16 de abril de 2009
Definitivo N° 22	0,01	07 de mayo de 2008

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

NOTA 33 – COMPROMISOS

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

NOTA 34 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

1. Transacciones con principales accionistas de la compañía

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

El 55,44% de las acciones con derecho a voto de Empresas CMPC S.A. es controlado directa o indirectamente a través de diversas sociedades por las siguientes personas naturales, con igual participación de: Eliodoro Matte Larraín, Rut 4.436.502-2; Patricia Matte Larraín, Rut 4.333.299-6, y Bernardo Matte Larraín, Rut 6.598.728-7. Estos accionistas pertenecen a un mismo grupo empresarial y no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Cabe destacar que además controlan la sociedad Inmobiliaria Ñague S.A. accionista directo de Industrias Forestales S.A.

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

Accionistas	RUT	Cantidad de acciones
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	1.823.509.583
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondos de Inversión	96.684.990-8	45.744.000
Inversiones Santa Cecilia S.A.	96.904.050-6	45.049.322
A.F.P. Provida S.A. para el fondo de pensiones	98.000.400-7	26.026.091
Asesorías e Inversiones Iihue Limitada	96.684.990-8	20.700.290
Inversiones Quiapo Sur Limitada	96.536.390-4	19.248.934
Moneda S.A. AFI para Colono Fondos de Inversión	79.744.040-K	18.915.000
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	17.460.922
Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	16.453.433
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	80.537.000-9	13.042.620
Algina Inversiones S.A.	96.879.780-8	12.152.975
A.F.P. Capital S.A. para los fondos de pensiones	98.000.000-1	10.895.304
Totales		2.069.198.474
		55,44%

2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

Entidad	RUT	Descripción de la Transacción	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	País de Origen	Naturaleza de transacción con parte relacionada	31/03/2009 (MUS\$)		31/03/2008 (MUS\$)	
						Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
CMPC Celulosas S.A.	96.532.330-9	Consumo energía eléctrica	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	5.635	0	7.678	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Venta de servicios (Gtos + Inversiones)	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	3.435	1.788	3.383	(1.668)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Compra madera	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	2.933	2.933	5.057	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Contrato prestación de servicios (Tarifa Adm.)	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	2.707	2.707	3.401	(3.401)
CMPC Celulosas S.A.	96.532.330-9	Compra de Madera + Serv.de abastecimiento	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	403	403	395	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Compra de Materiales	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	345	0	498	0
Copec S.A.	99.520.000-7	Compras de combustible	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Transacción comercial	261	261	1.093	0
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Madera	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Transacción comercial	(5.606)	(1.991)	8.682	(1.193)

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:

Entidad	RUT	Descripción de la Transacción	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	País de Origen	Naturaleza de transacción con parte relacionada	31/03/2009 (MUS\$)		31/03/2008 (MUS\$)	
						Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
BICE Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Inversiones (Saldo Promedios)	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Transacción financiera	13.233	(27)	7.072	(23)
BICE Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Inversiones (Saldo Promedios)	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Transacción financiera	5.229	(28)	3.726	(20)
Banco Bice S.A.	97.080.000-k	Venta dólares Spot (Saldo Promedios)	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Transacción financiera	1.055	(1)	1.079	13
Banco Security S.A.	97.053.000-2	compra mon.extranjera	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Transacción financiera	385	385	0	0
Inversiones CMPC S.A	96.596.540-8	Interés Ptmos pagos Multisociedad C/PL	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Transacción financiera	0	0	484	0

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

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

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 330

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

Los saldos por cobrar y por pagar con estas sociedades relacionadas detallados en las notas 14 y 20 no están afectos a intereses.

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

a) Remuneración del Directorio:

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de INFORSA., celebrada el 26 de Marzo del 2009, aceptó la proposición del Directorio en cuanto a renunciar a toda remuneración por el ejercicio de sus cargos, manteniendo así lo resuelto en la Junta Ordinaria anterior. Por lo tanto no se han pagado remuneraciones a los directores asociadas al ejercicio de sus funciones

b) Honorarios por asesorías pagados a Directores

Durante los años 2008 y 2007, el Directorio no contrató asesorías o incurrió en gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

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

c) Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley.

El Comité de Directores de Inforsa está compuesto por los señores Patricio Claro Grez, Jorge Araya Díaz y Patricio López-Huici Caro.

El Comité es presidido por el señor Patricio López-Huici Caro y se reúne una vez al mes.

Todos los miembros del Comité de Directores son directores vinculados al controlador en los términos indicados en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores alcanzan a UF 8 por sesión.

Durante los años 2008 y 2007, el Comité de Directores no incurrió en asesorías o gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

Los honorarios pagados en el periodo terminado el 31 de marzo de 2009 - 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

Director	Relación	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Jorge Araya Díaz	Controlador	1,01	0,29
Patricio Claro Grez	Controlador	0,0	0,0
Patricio López-Huici Caro	Controlador	0,76	0,93

Entre las principales actividades del Comité de Directores durante el periodo 2009 y 2008 se destacan:

El Comité efectuó un detallado análisis mensual de las transacciones regidas por las normas de los artículos N°s 44, 89 y 93 de la ley N° 18.046 de sociedades anónimas, determinándose que estas se celebraron conforme a condiciones de equidad similares a las prevalecientes en el mercado, correspondiendo a operaciones del giro ordinario de la sociedades.

En la sesión del día 29 de enero de 2008, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y el informe de los auditores externos PriceWaterhouseCoopers, de fecha 25 de Enero de 2008, referido a esos estados financieros, dejando constancia que no tuvo observaciones.

En sesión del día 25 de marzo de 2008 el Comité aprobó el contrato de prestación de servicios, entre Servicios Compartidos S.A. e Industrias Forestales S.A., referente a la prestación de servicios de compra, procesamiento de registros contables y financieros, procesamiento de datos, Soporte Computacional y consultorías en tecnologías de Información y procesamiento y pago de remuneraciones.

En la sesión del día 21 de enero de 2009, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 y el informe de los auditores externos PriceWaterhouseCoopers, de fecha 21 de Enero de 2009, referido a esos estados financieros, dejando constancia que no tuvo observaciones.

d) Remuneraciones a Gerentes de la Compañía

Los gerentes y ejecutivos de la Sociedad han recibido remuneraciones brutas durante el periodo 2009 por un monto total de **MUS\$ 270,1 (MUS\$ 320,7 en el periodo 2008)**.

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

Durante el año 2008 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos.

NOTA 35 – BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

Los montos cargados a resultados, al 31 de marzo de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio y por bonos a ejecutivos por cumplimiento de metas, de acuerdo a lo señalado en nota 2 punto 2.18., son los siguientes:

Conceptos	<u>Marzo 2009</u>	<u>Marzo 2008</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Costo de los servicios del ejercicio corriente	78	227
Efecto de cualquier liquidación	0	(6)
Total cargado a resultados	<u>78</u>	<u>221</u>

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta Otros pasivos 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 al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	<u>Marzo 2009</u>	<u>Diciembre 2008</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Saldo inicial	4.222	4.669
Costo de los servicios del ejercicio corriente	79	785
Pagos de indemnización en el período	(30)	(208)
Ajuste por diferencias de cambio	366	(809)
Ajuste por cálculo actuarial	0	(215)
Saldo final al 31 de marzo	<u>4.637</u>	<u>4.222</u>
Saldo Pasivo corriente	583	191
Saldo Pasivo no corriente	<u>4.054</u>	<u>4.031</u>
	<u>4.637</u>	<u>4.222</u>

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

Conceptos	<u>Marzo 2009</u>	<u>Marzo 2008</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Sueldos y salarios	1.762	2.073
Beneficios a corto plazo (gratificaciones y similares)	376	529
Otros beneficios a largo plazo	80	217
Otros gastos del personal	(34)	7
Total cargado a resultados	<u>2.184</u>	<u>2.826</u>

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones con los empleados de la Compañía se presentan a continuación:

Tasa de Descuento.

La tasa de descuento nominal anual a largo plazo ha sido estimada en función a la tasa de descuento real y a la tasa de inflación.

La tasa de descuento real anual ha sido obtenida de las curvas de tasa de interés de los bonos del Banco Central de Chile en Unidades de fomento al 31 de diciembre de 2007. La misma asciende a 3,25% anual.

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

Tasa de Crecimiento Salarial.

La tasa de crecimiento salarial nominal, comprende la variación por inflación o variaciones de salarios generales por pérdida del poder adquisitivo de la moneda, la variación por promoción o carrera y otros factores que afecten a la evolución salarial. La tasa de crecimiento salarial utilizada por Inforsa asciende a un 2,00% anual que es el valor comúnmente utilizado en este tipo de valuaciones.

Supuestos Demográficos.

Se han definido para esta valuación algunos supuestos demográficos para la población de empleados de Inforsa como son la rotación, mortalidad e invalidez para lo cual se han utilizado tablas estándar de uso habitual en ciencias actuariales.

NOTA 36 – MEDIO AMBIENTE

Industrias Forestales S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias, por lo cual sus costos se han visto incrementados por dichos avances.

La Sociedad culminó el proceso de certificación de sus operaciones industriales según norma ISO 9000-2000 a inicios de 2009, y se dispone a iniciar el proceso de certificación según norma ISO 14000, garantizando así una utilización de recursos acorde a las mejores prácticas disponibles.

La empresa obtuvo durante el mes de octubre del 2008 la Certificación de Productor Limpio, otorgada por el Instituto Nacional de Normalización, corroborando así, el uso eficiente de energía eléctrica y agua, y el adecuado tratamiento de los residuos sólidos y emisiones aéreas.

Inforsa mantiene su participación y apoyo a los programas de monitoreos de la cuenca del Bío-Bío, desarrollados por EULA de la Universidad de Concepción.

Forestal Crececx 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 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.

Los desembolsos efectuados en relación con proyectos medioambientales durante el año 2009 alcanzan a MUS\$ 119 (MUS\$ 92 en 2008).

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

1)

Sociedad: Industrias Forestales S.A.

Proyecto: Cámara de Bombeo lodos en planta de tratamiento primario.

Concepto del desembolso: Eliminación de lodos en tratamiento del agua.

Reconocimiento contable: Activo, no corriente.

Descripción del activo o ítem de gasto: Equipos Industriales.

Fecha estimada de nuevos desembolsos: Diciembre de 2009

2)

Sociedad: Industrias Forestales S.A.

Proyecto: Cámara de contacto.

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

Reconocimiento contable: Activo, no corriente.

Descripción del activo o ítem de gasto: Equipos Industriales.

Fecha estimada de nuevos desembolsos: Diciembre de 2009

NOTA 37 - HECHOS RELEVANTES Y POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. fueron aprobados por la Sesión de Directorio de fecha 27 de mayo de 2009. Los estados financieros de las filiales fueron aprobados por sus respectivas Sesiones de Directorio.