



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
al 30 de Septiembre de 2009



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Nota N°	Al 30 de Septiembre de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008	Al 1 de enero de 2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Situación Financiera Clasificado (Presentación)			
Activos (Presentación)			
Activos Corrientes (Presentación)			
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	65.698	77.777
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	9	29.642	34.101
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	450	1
Inventarios	11	16.878	15.369
Activos Biológicos, Corriente	12	26.015	21.099
Pagos Anticipado, Corriente		122	843
Cuentas por Cobrar por Impuestos, Corrientes	15	4.201	498
Otros Activos, Corriente	21	176	1.822
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		143.182	151.510
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0
Activos, Corrientes, Total		143.182	170.733
Activos, No Corrientes (Presentación)			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10	2.869	2.737
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	15.785	24.020
Activos Intangibles, Neto		2	2
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	17	315.967	322.185
Activos Biológicos, No Corriente	12	467.514	468.072
Activos por Impuestos Diferidos	20-33	521	1.310
Otros Activos, No corriente		61	80
Activos, No Corriente, Total		802.719	818.406
Activos, Total		945.901	968.103
Nota N°	Al 30 de Septiembre de 2009	Al 31 de Diciembre de 2008	Al 1 de enero de 2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio Neto y Pasivos (Presentación)			
Pasivos, Corrientes (Presentación)			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	21	0	15
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	21	6.810	7.277
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	22	4.681	3.919
Cuentas por Pagar por Impuestos, Corriente	15	0	3.856
Otros Pasivos, Corriente	23	13.562	22.885
Ingresos Diferidos, Corriente		0	6
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		609	763
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		25.662	38.721
Pasivos, Corrientes, Total		25.662	35.271
Pasivos, No Corrientes (Presentación)			
Pasivos por Impuestos Diferidos	20-33	111.592	111.729
Otros Pasivos, No Corriente	37	4.165	4.031
Pasivos, No Corrientes, Total		115.757	115.760
Patrimonio , Neto (Presentación)		115.757	111.711
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	25	307.208	307.208
Otras Reservas	26	5.447	6.326
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	27	491.821	501.895
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		804.476	815.429
Participaciones Minoritarias		6	6
Patrimonio Neto, Total		804.482	821.121
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		945.901	968.103

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2009

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 27			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	307.208	-	798	5.528	501.895	815.429	6	815.435
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(1.472)	593	27.124	26.245	-	26.245
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	(37.198)	(37.198)	-	(37.198)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	-	-	(1.472)	593	(10.074)	(10.953)	-	(10.953)
Saldo final periodo actual 30/09/2009	307.208	-	(674)	6.121	491.821	804.476	6	804.482

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2008

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora ,Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 25	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 27			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	282.101	-	(295)	5.528	533.781	821.115	6	821.121
Cambios:								
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	706	(1.001)	35.342	35.047	-	35.047
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	(8.919)	(8.919)	-	(8.919)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	19.465	-	-	1.001	(20.466)	-	-	-
Cambios en patrimonio	19.465	-	706	-	5.957	26.128	-	26.128
Saldo final periodo anterior 30/09/2008	301.566	-	411	5.528	539.738	847.243	6	847.249

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	Nota N°	Acumulado al 30/09/2009	Acumulado al 30/09/2008	Trimestre 1 de julio al 30 de septiembre de 2009	Trimestre 1 de julio al 30 de septiembre de 2008
		MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
Estado de Resultados Integrales (Presentación)					
Estado de Resultados (Presentación)					
Ingresos Ordinarios, Total	28	117.394	124.184	37.982	47.241
Costo de Ventas		<u>(100.356)</u>	<u>(107.698)</u>	<u>(34.921)</u>	<u>(40.843)</u>
Margen Bruto		17.038	16.486	3.061	6.398
Otros Ingresos de Operación, Total	29	28.782	34.038	8.905	11.346
Costos de Mercadotecnia		(432)	(523)	(159)	(212)
Costos de Distribución		(2.746)	(2.348)	(1.080)	(1.196)
Investigación y Desarrollo		(154)	(53)	(59)	(11)
Gastos de Administración		(6.393)	(7.765)	(2.372)	(2.725)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	31	(342)	(117)	(158)	(37)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	(7.457)	(2.247)	50	(1.518)
Diferencia de Cambio	32	3.587	4.420	1.250	6.359
Otras Ganancias (Pérdidas)		<u>(1.880)</u>	<u>4.514</u>	<u>(1.157)</u>	<u>192</u>
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		30.003	46.405	8.281	18.596
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	33	<u>(2.879)</u>	<u>(11.063)</u>	<u>(1.967)</u>	<u>(5.496)</u>
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		27.124	35.342	6.314	13.100
Ganancia (Pérdida)		27.124	35.342	6.314	13.100
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)		27.124	35.342	6.314	13.100
Ganancia (Pérdida) Atribuibles a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		<u>27.124</u>	<u>35.342</u>	<u>6.314</u>	<u>13.100</u>
Ganancia (Pérdida)		27.124	35.342	6.314	13.100
Ganancias por acción					
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,0122	0,0159	0,0028	0,0059
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0122	0,0159	0,0028	0,0059
Acciones Comunes diluidas (Presentación)					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,0122	0,0159	0,0028	0,0059
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,0122	0,0159	0,0028	0,0059
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)					
Ganancia (Pérdida)		<u>27.124</u>	<u>35.342</u>	<u>6.314</u>	<u>13.100</u>
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)					
Cobertura de flujo de caja		(1.472)	706	(1.712)	1.343
Ajustes de Asociadas		0	0	0	0
Otros ajustes al patrimonio neto		593	(1.001)	0	(1001)
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el patrimonio neto, Total		(879)	(295)	(1.712)	342
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		26.245	35.047	4.602	13.442
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)					
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a los Accionistas Mayoritarios		<u>26.245</u>	<u>35.047</u>	<u>4.602</u>	<u>13.442</u>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		26.245	35.047	4.602	13.442

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
Por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2009 y 2008

	Septiembre	Septiembre
Nota N°	2009	2008
	MUSS	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)	27.124	35.342
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	111	88
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	(215)	(3)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	33 2.879	11.063
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	30 5.411	5.723
	35.310	52.213
Ganancia (Pérdida) de Operaciones		
Depreciación	17 8.002	8.016
Ganancia (Pérdida) de Cambio No Realizadas	32 (3.587)	(4.420)
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	12 (8.288)	(9.566)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	16 7.457	2.247
Otros Ajustes No Monetarios	830	504
	4.414	(3.219)
Ajustes No Monetarios, Total		
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total		
	39.724	48.994
Incremento (Decremento) en Inventarios	1.793	803
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(6.222)	(6.184)
Incremento (Decremento) en Otros Activos	307	(493)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(11.280)	(3.084)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	(1.543)	(2.593)
	(16.945)	(11.551)
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto		
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		
	22.779	37.443
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipos	241	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	2.033	3.725
Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo	(8.778)	(8.506)
Préstamos a Empresas Relacionadas	136	177
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	(261)	(762)
Otros Desembolsos de Inversión	7.352	1.718
	723	(3.648)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)		
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(15)	(29)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(45.812)	(27.708)
	(45.827)	(27.737)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
	(22.325)	6.059
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.246	(13.502)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		
	77.777	78.669
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		
	65.698	71.225

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL.....	7
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	9
2.1. Bases de preparación.....	9
2.2. Bases de presentación.....	10
2.3. Información financiera por segmentos operativos.....	10
2.4. Transacciones en moneda extranjera.....	11
2.5. Propiedades, plantas y equipos.....	12
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales).....	12
2.7. Inversiones inmobiliarias.....	13
2.8. Activos intangibles	13
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.....	13
2.10. Activos financieros.....	13
2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	14
2.12. Existencias	15
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	16
2.15. Capital emitido.....	16
2.16. Acreedores comerciales	16
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	16
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	16
2.19. Beneficios a los empleados	17
2.20. Provisiones.....	17
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	17
2.22. Arrendamientos	18
2.23. Distribución de dividendos	19
2.24. Medio ambiente.....	19
2.25. Investigacion y Desarrollo.....	19
2.26. Gastos de publicidad.....	19
2.27. Ganancia por acción.....	19
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios.....	19
NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF.....	20
NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS.....	24
NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES.....	28
NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES.....	30
NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	30
NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	31
NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS.....	37
NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	46
NOTA 11 - INVENTARIOS	47
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	47
NOTA 13 – SUBVENCIONES DE GOBIERNO.....	49

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

NOTA 14 - ACTIVOS EN GARANTÍA SUJETOS A VENTA O NUEVA GARANTIA.....	49
NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS.....	49
NOTA 16 - INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	50
NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	52
NOTA 18 – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS	55
NOTA 19 - ARRENDAMIENTO OPERATIVO.....	59
NOTA 20 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	60
NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES.....	61
NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	65
NOTA 23 – OTROS PASIVOS, CORRIENTES	66
NOTA 24 – PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	66
NOTA 25 - CAPITAL EMITIDO	66
NOTA 26 - OTRAS RESERVAS	66
NOTA 27 - RESULTADOS RETENIDOS.....	68
NOTA 28 - INGRESOS ORDINARIOS.....	69
NOTA 29 - OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN.....	69
NOTA 30 - CAMBIOS, DISMINUCIONES, EN INV. DE PROD. Y EN CURSO.....	69
NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS	70
NOTA 32 - DIFERENCIA DE CAMBIO.....	70
NOTA 33 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	70
NOTA 34 - GANANCIA POR ACCIÓN.....	72
NOTA 35 – COMPROMISOS.....	73
NOTA 36 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	73
NOTA 37 – BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	78
NOTA 38 – MEDIO AMBIENTE.....	79
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	80

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 subsidiaria CMPC Papeles S.A., con un 81,95% de la propiedad fue constituida por escritura pública de fecha 02 de Abril de 1956, ante el notario de Santiago, don Luis Marín Alemany y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile con el número 0066, del día 09 de julio de 1982. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) 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 una Sociedad Anónima abierta de capitales chilenos, es controlada por Empresas CMPC S.A. importante grupo forestal e industrial integrado de Latinoamérica, a través de su subsidiaria CMPC Papeles S.A. con un 81,95% de la propiedad. Con cerca del 67% de participación en la capacidad de la industria, Inforsa es líder en Chile en la producción de papel periódico. Es también el mayor exportador latinoamericano de este producto, con envíos al exterior por un total de 150.000 toneladas aproximadas, equivalente al 75% de su producción anual.

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

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 subsidiaria Forestal Crecex S.A., Inforsa participa en la producción de maderas pulpables y aserrables. Adicionalmente posee el 13,774% de CMPC Maderas S.A., fabricante de madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados; y el 10,66% de la Controladora de Plagas Forestales S.A.

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

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

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

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación					
		30 de Septiembre 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 Función, el Estado de Flujos de Efectivo Indirecto, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

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

El personal total de la Compañía al 30 de Septiembre de 2009 alcanza a 343 trabajadores con las características que se señalan a continuación:

Distribución de Personal por Categoría

Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
8	68	267	343

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2008.

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

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados para su publicación en la Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre 2009. Los estados financieros de la subsidiaria 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 30 de septiembre 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. corresponden al período terminado el 30 de septiembre de 2009 y fueron 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. Hasta el año 2008 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 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.

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

2.2. Bases de presentación

(a) Subsidiarias

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

c) Coligadas o asociadas

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

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

2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Los Segmentos así determinados son los siguientes:

Forestal
Papeles

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Inforsa respecto al dólar, al 30 de septiembre de 2009 y 2008 y diciembre son los siguientes valores por un dólar estadounidenses:

Moneda		30/09/2009		31/12/2008		30/09/2008	
		Cierre	Promedio acumulado	Cierre	Promedio acumulado	Cierre	Promedio acumulado
Peso chileno	CLP	550,36	573,37	636,45	522,46	551,31	483,37
Libra	GBP	0,63	0,65	0,70	0,55	0,56	0,51
Dólar Canadiense	CAD	1,07	1,17	1,22	1,01	1,06	1,02
Corona Sueca	SEK	6,97	7,87	7,77	6,58	6,93	6,19
Euro	EUR	0,68	0,73	0,71	0,68	0,71	0,66

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

2.5. Propiedades, plantas y equipos

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

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.

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

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

2.7. Inversiones Inmobiliarias

Industrias Forestales S.A. no posee inversiones inmobiliarias al cierre de los estados financieros informados.

2.8. Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a marcas comerciales

a) Marcas Comerciales

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

2.9. 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.

2.10. 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.

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

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

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

(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.

2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

(a) Cobertura del valor razonable

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.

Inforsa no posee cobertura del valor razonable al cierre de los estados financieros informados.

(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”.

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

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".

Inforsa no posee Cobertura de flujos de caja al cierre de los estados financieros informados.

(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 "Diferencia de Cambio", y en "Ingresos ordinarios", los efectos de los derivados liquidados en el período.

2.12. 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.

2.13. 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.

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

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.

2.14. 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.

2.15. Capital emitido

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

2.16. 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.

2.17. 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 otras ganancias (pérdidas) 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.

2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

2.19. 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.

2.20. 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.

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

2.22. 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.

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

2.23. 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.

2.24. 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.

2.25. Investigación y desarrollo

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

2.26. Gastos en publicidad

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

2.27. 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.

2.28. 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 cada siniestro. 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.

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

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. corresponden al tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inforsa S.A. ha aplicado la disposición establecida en la norma NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Hasta el año 2008 los estados financieros públicos de Industrias Forestales S.A. se preparan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Los estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. por el ejercicio interino terminado el 30 de septiembre de 2009 fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inforsa 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 arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

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

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

La subsidiaria 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 sus estados financieros interinos (30 de septiembre de 2008).
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos (30 de septiembre de 2008).

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto consolidado:

Conciliación Patrimonial PCGA - NIIF	30/09/2008	
	MUS\$	
Total patrimonio neto según PCGA chilenos		671.034
Propiedades, planta y equipo	(1)	131.257
Inventarios	(2)	(4.347)
Activos Biológicos	(3)	2.053
Cobertura por Forwards	(4)	(366)
Indemnización por Años de servicios Actuarial	(5)	1.200
Impuestos diferidos	(6)	(23.686)
Ventas DDU-DDP	(7)	(1.085)
Inversiones en empresas asociadas	(8)	9.021
Dividendos acordados por la junta General Ordinaria de Accionistas	(9)	(31.108)
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(10)	12.657
Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares	(11)	76.467
Ajustes de convergencia a NIIF		172.063
Total patrimonio neto según NIIF		843.097

(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.

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

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

(4) Cobertura de Forwards: Industrias Forestales S.A. no posee coberturas y los efectos que se revelan en la conciliación de patrimonio corresponden a la coberturas de ventas que posee CMPC Maderas S.A. siendo 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, siendo no inferior al 50% de las utilidades del ejercicio, 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.

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

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados:

Conciliación Resultado PCGA/NIIF	Trimestre 1 de julio al 30 de Septiembre 2008		Periodo de nueve meses terminado al 30/09/2008	
	MUS\$		MUS\$	
Resultado según PCGA chilenos	7.650		22.685	
Variación depreciación	(1)	953	3.021	
Efecto sobre el impuesto a la renta	(2)	(5.903)	(4.185)	
Ajuste al VP de Inversión	(3)	1.451	722	
Ventas DDU-DDP	(4)	(145)	(743)	
Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio - PCGA chilenos	(5)	3.496	2.407	
Diferencia de Cambio según IFRS	(6)	2.920	2.090	
Utilidad neta proveniente de activos biológicos	(7)	2.732	9.566	
Otros ajustes		(54)	(221)	
Ajustes de convergencia a NIIF		5.450	12.657	
Resultado según NIIF		13.100	35.342	

(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 el impuesto a la 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 según IFRS: 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

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

(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

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 84,0% de los ingresos ordinarios generados durante los primeros nueve meses 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 2009 el 71,3% 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/mayor EBITDA anual en Inforsa, cercano a los US\$ 11,2 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.

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

(a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

(i) Riesgo de tipo de cambio:

El principal riesgo financiero que afecta a la compañía es el riesgo de tipo de cambio, la que se expresa en dos formas. La primera de ellas es la diferencia de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del 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 de tipo de cambio, ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión.

Análisis de sensibilidad

Inforsa presenta una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos), por un monto neto de 14,2 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\$ 1,4 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\$ 1,4 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.

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

(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 30 de septiembre de 2009 no existe evidencia objetiva de deterioro de la cartera, no estimando necesario registrar provisión para cubrir eventuales documentos incobrables, basado en el análisis de la cartera y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

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

(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 17). 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 periodo 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 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.

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

(d) Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad

Industrias Forestales S.A. ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo 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.

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.

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

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.

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

NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a igual periodo del año 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
Enmienda a la NIIF 1 Exenciones adicionales para la primera aplicación	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 2 Pagos basados en acciones	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación	01-01-2010
Enmienda a la NIC 1 Presentación de estados financieros	01-01-2010
Enmienda a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo	01-01-2010
Enmienda a la NIC 17 Arriendos	01-02-2010
Enmienda a la NIC 32 Clasificación de derechos de emisión	01-01-2010
Enmienda a la NIC 36 Deterioro del valor de los activos	01-01-2010
Enmienda a la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	01-01-2010

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 Forestal

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

Forestal Crecex S.A. posee un patrimonio forestal de 131.875 hectáreas al 30 de septiembre del 2009, localizados entre las regiones VIII y IX. El 66,34% de sus terrenos se encuentra plantado principalmente con pino radiata y eucaliptos. De ellos obtiene maderas para aserrar, las que posteriormente son utilizadas por distintos aserraderos en la elaboración de otros productos, y maderas aptas para pulpar. Estas últimas son empleadas en distintos procesos productivos, como fabricación de celulosa, paneles, y papeles, entre otros.

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

Segmento Papeles

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

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

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

Aplicando la NIIF N° 8 párrafo 27, Industrias Forestales S.A. y su subsidiaria 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 (Forestal y Papeles) 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 tiene una importante cantidad de clientes, por lo que su riesgo esta muy distribuido. No tiene clientes que alcancen o superen el 10% de las ventas, por lo que eventuales cambios en su cartera no tienen impactos significativos en sus operaciones o en sus Estados Financieros. El segmento forestal que opera su filial Forestal Crece S.A. tiene contrato de venta de la mayoría de su producción a la relacionada Forestal Mininco S.A., la cual tienen los mismos controladores de Industrias Forestales S.A. y que corresponde al 18,9% de los ingresos consolidados durante el periodo 2009. Cabe destacar que Forestal Mininco S.A. abastece en un 90% de madera a Industrias Forestales S.A. y el 10% restante es abastecido por CMPC Celulosa S.A., también sociedad relacionada.

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$			
	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	18.775	98.619	0	117.394
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Total de otros ingresos ordinarios	18.775	98.619	0	117.394
Total ingresos por intereses	515	1.496	(10)	2.001
Total gastos por intereses	(1)	(351)	10	(342)
Total ingresos por intereses netos	514	1.145	0	1.659
Total depreciaciones y amortizaciones	(48)	(7.954)	0	(8.002)
Suma partidas significativas de ingresos	48.072	100.115	(10)	148.177
Suma partidas significativas de gastos	(38.228)	(72.597)	10	(110.815)
Total ganancia (pérdida) operacional	9.350	26.374	0	35.724
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	601	31.573	(2.171)	30.003
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(7.457)	2.171	(2.171)	(7.457)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.570	(4.449)	0	(2.879)
Total partidas significativas no monetarias (sin depreciación ni amortización)	2.001	1.586	0	3.587
Total activos del segmento	678.755	865.088	(597.942)	945.901
Total importe en inversiones en asociadas	15.785	593.699	(593.699)	15.785
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	5.331	3.447	0	8.778
Total pasivos de los segmentos	85.050	60.612	(4.243)	141.419

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos al trimestre julio - septiembre de 2009 es la siguiente:

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS			Total Entidad
	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	6.778	31.204	0	37.982
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Total de otros ingresos ordinarios	6.778	31.204	0	37.982
Total ingresos por intereses	82	186	(10)	258
Total gastos por intereses	(1)	(167)	10	(158)
Total ingresos por intereses netos	81	19	0	99
Total depreciaciones y amortizaciones	(16)	(2.658)	0	(2.674)
Suma partidas significativas de ingresos	15.764	31.390	(10)	47.144
Suma partidas significativas de gastos	(12.536)	(22.761)	10	(35.287)
Total ganancia (pérdida) operacional	1.916	5.962	0	7.878
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	516	11.141	(3.376)	8.281
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	50	3.376	(3.376)	50
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	2.860	(4.827)	0	(1.967)
Total partidas significativas no monetarias (sin depreciación ni amortización)	(331)	1.581	0	1.250
Total activos del segmento	678.755	865.088	(597.942)	945.901
Total importe en inversiones en asociadas	15.785	593.699	(593.699)	15.785
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	5.331	3.447	0	8.778
Total pasivos de los segmentos	85.050	60.612	(4.243)	141.419

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos al 30 de septiembre de 2008 es la siguiente:

ACUMULADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2008	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUSS			
	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	23.594	100.590	0	124.184
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Total de otros ingresos ordinarios	23.594	100.590	0	124.184
Total ingresos por intereses	984	3.088	(107)	3.966
Total gastos por intereses	(3)	(221)	107	(117)
Total ingresos por intereses netos	981	2.867	0	3.848
Total depreciaciones y amortizaciones	(39)	(7.978)	0	(8.016)
Suma partidas significativas de ingresos	58.617	103.678	(107)	162.188
Suma partidas significativas de gastos	(43.129)	(75.569)	107	(118.591)
Total ganancia (pérdida) operacional	14.506	25.243	0	39.748
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	21.486	43.793	(18.874)	46.405
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(2.247)	18.874	(18.874)	(2.247)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(2.612)	(8.451)	0	(11.063)
Total partidas significativas no monetarias (sin depreciación ni amortización)	7.865	(3.445)	0	4.420
Total activos del segmento	678.583	895.668	(605.120)	969.131
Total importe en inversiones en asociadas	21.422	605.120	(605.120)	21.422
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	6.382	2.124	0	8.506
Total pasivos de los segmentos	73.457	52.571	0	126.028

La información general sobre resultados, activos y pasivos al trimestre julio - septiembre de 2008 es la siguiente:

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

TRIMESTRE 01 JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2008

Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$

Conceptos	Forestal	Papeles	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	8.333	38.908	0	47.241
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	0	0	0	0
Total de otros ingresos ordinarios	8.333	38.908	0	47.241
Total ingresos por intereses	197	1.102	(107)	1.191
Total gastos por intereses	(3)	(141)	107	(37)
Total ingresos por intereses netos	194	960	0	1.154
Total depreciaciones y amortizaciones	(14)	(101)	0	(114)
Suma partidas significativas de ingresos	19.876	40.010	(107)	59.779
Suma partidas significativas de gastos	(14.624)	(29.162)	107	(43.679)
Total ganancia (pérdida) operacional	3.137	10.376	0	13.513
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	13.518	18.840	(13.762)	18.596
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(1.518)	13.762	(13.762)	(1.518)
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(1.883)	(3.613)	0	(5.496)
Total partidas significativas no monetarias (sin depreciación ni amortización)	12.732	(6.373)	0	6.359
Total activos del segmento	678.583	895.668	(605.120)	969.131
Total importe en inversiones en asociadas	21.422	605.120	(605.120)	21.422
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	6.382	2.124	0	8.506
Total pasivos de los segmentos	73.457	52.571	0	126.028

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 área geográfica	Julio - Septiembre		Enero - Septiembre	
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sudamérica	15.911	21.766	46.445	59.558
Chile (país domicilio Sociedad)	11.503	18.304	37.279	49.007
Norteamérica y Caribe	5.961	2.532	15.506	8.210
Asia y Europa	4.607	4.639	18.164	7.409
Total	37.982	47.241	117.394	124.184

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

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

Descripción de área geográfica	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	802.719	818.406	797.370
Total	<u>802.719</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>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo	65.698	77.777	78.669
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	29.642	34.101	30.823
Total	<u>95.340</u>	<u>111.878</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 retroventa vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC N° 7.

i) La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 30 de septiembre de 2009, clasificado por monedas de origen es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	<u>Peso Chileno</u>	<u>Dólar</u>	<u>Euro</u>	<u>Totales</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	125	244	1	370
Depósitos a plazo a menos de 90 días	15.412	38.716		54.128
Valores Negociables de fácil liquidación	11.200	0	0	11.200
Total	<u>26.737</u>	<u>38.960</u>	<u>2</u>	<u>65.698</u>

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

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

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	<u>35.474</u>	<u>2.398</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37.872</u>
Total	<u>69.227</u>	<u>6.417</u>	<u>1</u>	<u>2.132</u>	<u>77.777</u>

iii) 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	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y cuentas corrientes en bancos	47	593	3	643
Depósitos a plazo a menos de 90 días	37.380	37.937	0	75.317
Valores Negociables de fácil liquidación	1.410	0	0	1.410
Otros activos financieros equivalentes al efectivo	<u>0</u>	<u>1.299</u>	<u>0</u>	<u>1.299</u>
Total	<u>38.837</u>	<u>39.829</u>	<u>3</u>	<u>78.669</u>

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

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

i) Al 30 de Septiembre de 2009:

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

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo							
Banco BCI	\$	13-08-2009	09-10-2009	0,06	17.825	17	17.842
Banco BBVA	\$	21-08-2009	21-10-2009	0,04	9.669	5	9.674
Banco BBVA	\$	23-09-2009	02-12-2009	0,08	9.510	2	9.512
Banco HSBC	\$	24-08-2009	23-11-2009	0,05	1.687	1	1.688
Banco Santander Chile	\$	25-08-2009	06-10-2009	0,04	5.088	2	5.090
Banco Santander Chile	\$	08-09-2009	20-11-2009	0,04	8.654	4	8.658
Banco Santander Chile	\$	25-09-2009	09-12-2009	0,01	1.632	0	1.632
Banco Bice	\$	29-10-2008	01-10-2009	0,05	26	6	32
Total					54.091	37	54.128

ii) Al 31 de diciembre de 2008:

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

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUSS	MUSS	MUSS
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	\$	29-10-2008	28-01-2009	0,67	26	0	26
Banco Estado	\$	05-09-2008	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

iii) Al 01 de enero de 2008:

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

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	0,60	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					<u>74.962</u>	<u>355</u>	<u>75.317</u>

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

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

i) Al 30 de Septiembre de 2009:

Valores Negociables
Mantenedos hasta su vencimiento

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pactos retroventa							
En Pesos							
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	22-09-2009	07-10-2009	0,04	1.350	0	1.350
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	14-09-2009	13-10-2009	0,04	727	0	727
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	10-09-2009	20-10-2009	0,04	990	0	990
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	14-09-2009	20-10-2009	0,04	1.018	0	1.018
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	29-09-2009	26-10-2009	0,04	418	0	418
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	21-09-2009	26-10-2009	0,04	988	0	988
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	30-09-2009	28-10-2009	0,03	345	0	345
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	25-09-2009	28-10-2009	0,04	692	0	692
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	07-09-2009	27-10-2009	0,04	1.607	0	1.607
Bice Corredores de bolsa S.A.	\$	15-09-2009	02-11-2009	0,02	1.982	1	1.983
BANCHILE	\$	28-09-2009	28-10-2009	0,04	1.081	1	1.082
Total					11.198	2	11.200

ii) Al 31 de diciembre de 2008:

Valores Negociables
Mantenedos hasta su vencimiento

Emisor	Moneda	Fecha Colocación	Fecha Vencimiento	Tasa periodo %	Capital	Intereses Devengados	Saldos
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Pactos retroventa</u>							
<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

iii) Al 01 de enero de 2008:

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

Valores Negociables
Mantenido 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

d) Los Otros activos financieros equivalentes al efectivo son los siguientes:

Al cierre del 30 de septiembre 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:

i) Al 01 de enero de 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	1	726
Bice administradora general de Fondos Mutuos S.A.	US\$	28-12-2007	03-01-2008	0,06	573	0	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	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	65.698	77.777	78.669
Efectivo y equivalente al efectivo presentado en el estado de Flujos de efectivo	65.698	77.777	78.669

e) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

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

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	30/09/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	2.182	7,4	6.211	18	4.950	16
Menos Provisión por Deterioro	0	0	0	0	0	0
Cientes mercado nacional, Neto	2.182	7,4	6.211	18	4.950	16
Documentos mercado nacional	9	0	9	0	663	2
Menos Provisión por Deterioro	0	0	0	0	0	0
Documentos mercado nacional, Neto	9	0	9	0	663	2
Documentos por exportaciones	27.397	92,4	27.737	81	22.384	73
Menos Provisión por Deterioro	0	0	0	0	(1)	0
Documentos por exportaciones, Neto	27.397	92,4	27.737	81	22.383	73
Anticipos a proveedores	1	0	0	0	9	0
Cuentas Corrientes con terceros	3	0	21	0	2.619	8
Reclamaciones la seguro	1	0	10	0	10	0
Cuentas Corrientes con el personal	43	0,1	109	1	181	1
Otros	6	0	4	0	8	0
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29.642	100	34.101	100	30.823	100

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

Antigüedad	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	3.128	2.822	1.420
31 a 60 días de vencidos	533	603	118
61 a 90 días de vencidos	563	468	0
91 a 180 días de vencidos	815	10	0
Sobre 180 días de vencidos	0	0	0
Deudores no vencidos	24.603	30.198	29.285
Total, sin provisión deterioro	29.642	34.101	30.823

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

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

Monedas		30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	USD	24.405	25.037	22.247
Euro	EUR	420	0	0
Peso chileno	CLP	2.192	6.360	5.819
Libra	GBP	2.625	2.704	2.757
Total		29.642	34.101	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 30 de septiembre de 2009 y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

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

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Corriente

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	Detalle de cuenta por cobrar	País de origen	30/09/2009	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	Leasing	Chile	423	0	130	CLP	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresa CMPC S.A.	Entidad controladora	Comisiones varias	Chile	26	0	97	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Aditivos	Chile	0	0	40	CLP	30 días	Monetaria
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Recorte	Chile	1	1	0	CLP	30 días	Monetaria
Totales					<u>450</u>	<u>1</u>	<u>267</u>			

b) No corriente

RUT	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	Detalle de cuenta por cobrar	País de origen	30/09/2009	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\$			
No corriente										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Leasing Largo Plazo	Chile	2.659	2.550	0	CLP	30 días	Monetaria
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Madera	Chile	210	187	219	CLP	30 días	Monetaria
Totales					<u>2.869</u>	<u>2.737</u>	<u>219</u>			

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

NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Materiales y repuestos	11.075	9.619	8.647
Productos terminados	3.696	3.536	2.185
Materias primas	2.107	2.214	1.325
Total	<u>16.878</u>	<u>15.369</u>	<u>12.157</u>

El costo de existencias reconocido como gasto e incluido en la cuenta Costo de ventas asciende a MUS\$ 71.131 (MUS\$ 75.232 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 en 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\$ 26.015 (MUS\$ 21.099 a diciembre de 2008 y MUS\$ 46.619 a 01 de Enero 2008).

Los activos biológicos no corrientes al 30 de septiembre de 2009 ascienden a MUS\$ 467.514, y MUS\$ 468.072 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 439.337 al 01 de enero 2008.

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) del período terminado el 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se detalla a continuación:

Activos biológicos	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	26.015	21.099	46.619
No corriente	467.514	468.072	439.337
Total	<u>493.529</u>	<u>489.171</u>	<u>485.956</u>

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

Conceptos	Septiembre 2009	Diciembre 2008
	MUS\$	MUS\$
Valor de Costo		
Saldo inicial al 1 de enero	62.883	67.555
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	5.266	4.397
Ventas de plantaciones forestales en pié	(52)	0
Traspaso de plantaciones a Activo Corriente, para cosecha	(5.359)	(3.575)
Incremento Activo Corriente por traspaso	5.359	3.575
Traspaso de plantaciones a Existencias de madera (Trozos)	(5.359)	(9.069)
Bajas por Siniestros Forestales	(722)	0
Total Cambios en Valor de Costo	62.016	62.883
 Incremento Acumulado por Fair Value		
Saldo Inicial al 1 de Enero	426.288	418.401
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	28.782	45.384
Traspaso a Activos Biológicos Corriente, para cosecha	(20.263)	(17.472)
Incremento Activo Corriente por traspaso	20.263	17.472
Traspaso de plantaciones a Existencias de madera (Trozos)	(20.263)	(37.497)
Ventas de plantaciones forestales en pié	(230)	0
Bajas por Siniestros Forestales	(3.063)	0
Total Cambios en Fair Value	431.513	426.288
 Saldo Final	493.529	489.171

La sociedad posee 132 mil hectáreas, de las cuales 88 mil son de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto todas localizadas en Chile.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 30 de Septiembre de 2009 asciende a 4.154 hectáreas (en el año 2008 hubo 3 mil hectáreas establecidas).

Al cierre de cada semestre, 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 (Septiembre de 2009 MUS\$ 28.782, año 2008 MUS\$ 45.384, Septiembre de 2008 MUS\$ 34.038).

El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta en costo de venta y alcanza a MUS\$ 20.494 al 30 de septiembre de 2009 (MUS\$ 24.472 al 30 de septiembre de 2008 y MUS\$ 37.497 al 31 de diciembre de 2008).

La sociedad vende el 100% de su producción forestal 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.

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

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 30 de Septiembre del 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	788	498	467
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	29	0	0
Pagos provisionales mensuales y otros créditos año actual	3.384	0	66
Total	4.201	498	533

Las cuentas por pagar por impuestos al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se detallan a continuación:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión Impuesto Renta neto de PPM y otros créditos del ejercicio informados	0	3.856	0
Total	0	3.856	0

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

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	País de constitución	Moneda funcional	Participación	Patrimonio a valor justo	Resultado a valor justo	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
				%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
30/09/2009								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,66	496	14	1	53
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,77	114.218	(54.147)	(7.458)	15.732
	Totales				114.714	(54.133)	(7.457)	15.785
31/12/2008								
85.741.000-9	Controladora de plagas Forestales S.A.	Chile	US\$	10,66	429	(9)	(1)	45
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	US\$	13,77	174.058	973	134	23.975
	Totales				174.487	964	133	24.020
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\$	13,77	168.473	0	0	23.206
	Totales				168.988	0	0	23.261

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

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

Activos y pasivos de asociadas	al 30/09/2009		al 31/12/2008		al 01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de asociadas	250.399	206.592	139.953	128.335	123.465	112.650
No Corrientes de asociadas	267.622	196.715	275.783	112.914	289.027	130.854
Total de Asociadas	518.021	403.307	415.736	241.249	412.492	243.504

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

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

Ingresos y gastos ordinarios	Datos trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre Jul – Sept 2009	Trimestre Jul – Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma Ingresos ordinarios de asociadas	82.672	79.222	215.096	186.478
Suma gastos ordinarios de asociadas	(82.290)	(89.235)	(269.229)	(235.967)
Total de Asociadas	382	(10.013)	(54.133)	(49.489)

Los movimientos al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 de la cuenta Inversiones en asociadas es el siguiente:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero	24.020	23.261
ajuste patrimonial en asociadas	(778)	626
participación en resultados del periodo	(7.457)	133
Saldo Final	15.785	24.020

El ajuste patrimonial en asociadas se origina principalmente en CMPC Maderas S.A. por la variación de los forwards de cobertura mantenidos en el patrimonio por un valor de MUS\$ (674) y al 30 de Septiembre 2009 y MUS\$ 411 al 30 de Septiembre 2008, el resto corresponde a los ajustes al VP por conversión y variación de resultados.

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.

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

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades plantas y equipos al 30 de septiembre 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	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	2.084	920	1.150
Terrenos	147.782	147.401	149.166
Edificios	39.066	39.895	41.448
Planta y Equipo	120.584	127.330	135.440
Equipamiento de Tecnologías de la Información	468	585	698
Instalaciones Fijas y Accesorios	271	318	210
Vehículos de Motor	141	165	200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.571	5.571	5.571
Total	315.967	322.185	333.883

Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	2.084	920	1.150
Terrenos	147.782	147.401	149.166
Edificios	41.399	41.253	41.448
Planta y Equipo	136.520	136.428	135.440
Equipamiento de Tecnologías de la Información	750	745	698
Instalaciones Fijas y Accesorios	369	369	210
Vehículos de Motor	196	200	200
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.571	5.571	5.571
Total	334.671	332.887	333.883

La depreciación acumulada y deterioro de valor por clases de Propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2009, y al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008, es la siguiente:

	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	(2.333)	(1.358)	0
Planta y Equipo	(15.936)	(9.098)	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(282)	(160)	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	(98)	(51)	0
Vehículos de Motor	(55)	(35)	0
Total	(18.704)	(10.702)	0

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

Los movimientos contables del periodo terminado el 30 de septiembre de 2009, de Propiedades, plantas y equipos, neto, es el siguiente:

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamientos de Tecnologías de Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Plantas y Equipo	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	920	147.401	39.895	127.330	585	318	166	5.571	322.186
Adiciones	1.405	381	146	86	6	-	-	-	2.024
Desapropiaciones	(241)	0	-	-	-	-	-	-	(241)
Gasto por Depreciación	-	-	(975)	(6.832)	(123)	(47)	(25)	-	(8.002)
Saldo final al 30 de septiembre de 2009	2.084	147.782	39.066	120.584	468	271	141	5.571	315.967

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Planta y Equipo	Equipamientos de Tecnologías de Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades Plantas y Equipo	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 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)	-	(10.702)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	920	147.401	39.895	127.330	585	318	165	5.571	322.185

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

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

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el 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

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

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

Deterioro:

Los resultados al 30 de septiembre 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 Subsidiaria 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, ni han ocurrido daños físicos en los activos.

Capitalización de intereses:

Inforsa S.A., no ha capitalizado intereses financieros, debido a que no tiene financiamiento asociados a la adquisición de activo fijo.

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 subsidiaria 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 subsidiaria 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

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

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 subsidiaria Forestal Crecex S.A., con una participación directa de un 99,999%. El resultado devengado a Septiembre 2009 alcanza a MUS\$ 2.171 y para Septiembre 2008 alcanza a MUS\$ 18.874

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

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

Septiembre 2009	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	47.205	127
No Corrientes de Subsidiarias	631.550	84.923
Total de Subsidiarias	678.755	85.050
Septiembre 2008	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	60.508	827
No Corrientes de Subsidiarias	618.075	72.630
Total de Subsidiarias	678.583	73.457
	Septiembre 2009 MUS\$	Septiembre 2008 MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias	48.073	58.617
Suma de la Gastos Ordinarios de Subsidiarias	45.902	39.743
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias	2.171	18.874

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

Detalle de Subsidiarias Significativas

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

Información a Septiembre 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

	MUSS
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	678.755
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	47.205
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	631.550
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	85.050
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	127
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	84.923
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	48.073
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	2.171

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

Información a Septiembre 2008

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

	MUSS
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	678.583
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	60.508
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	618.075
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	73.457
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	827
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	72.630
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	58.617
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	18.874

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.

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

NOTA 19 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

a) Arriendos financieros

Industrias Forestales S.A. al 30 de septiembre 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 a Servicios Compartidos S.A. en carácter indefinidos.
- Arriendo de oficinas centrales a Empresas CMPC S.A. en carácter indefinido.
- Arriendo de equipos industriales y bodegas.

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
No posterior a un año	1.000	1.101
Posterior a un Año pero menor de cinco Años	0	0
Más de cinco años	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>1.000</u></u>	<u><u>1.101</u></u>

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

	Datos trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre Jul – Sept 2009	Trimestre Jul – Sept 2008	2009	2008
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Pagos mínimos A. Operativo reconocidos en resultados	151	133	750	826
rentas contingentes de acuerdo con A. Operativo	-	-	-	-
Pagos por subarriendo bajo a. operativos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	<u><u>151</u></u>	<u><u>133</u></u>	<u><u>750</u></u>	<u><u>826</u></u>

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

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 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas diferidas	310	1.111	301
Provisiones vacaciones y obsolescencia	211	199	280
Total	<u>521</u>	<u>1.310</u>	<u>581</u>

Los pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2009, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Conceptos	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Biológicos	70.333	66.631	68.104
Activos Fijos	38.265	44.090	38.927
Otros Pasivos	2.994	1.008	365
Total	<u>111.592</u>	<u>111.729</u>	<u>107.396</u>

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

El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial al 1 de enero	111.729	107.396
Activo Biológicos	3.702	(1.473)
Activos Fijos	(5.825)	5.163
Otros Pasivos	1.986	643
Saldo final	<u>111.592</u>	<u>111.729</u>

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

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el período enero – septiembre 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	(801)	0	(801)
Provisiones vacaciones y obsolescencia	12	0	12
Activos biológicos	0	(3.702)	(3.702)
Activos Fijos	0	5.825	5.825
Otros Pasivos	0	(1.986)	(1.986)
Saldo final	(789)	(137)	(652)

NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES

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

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	6.810	7.277	9.933
Otros Pasivos Financieros (Forwards corto plazo)	0	15	17
Total	6.810	7.292	9.950

a) Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar - corriente

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

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	5.750	6.103	7.295
Documentos por pagar	178	488	678
Otras cuentas por pagar	242	686	1.960
Impuestos por pagar	640	0	0
Total acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.810	7.277	9.933

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

i) 30 de Septiembre 2009

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez					Total
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Mas de uno a cinco años	Mas de cinco años	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Varios	Varios	CLP	Cuentas por pagar	2.010	1.500				3.510
Varios	Varios	USD	Cuentas por pagar	1.489	388				1.877
Varios	Varios	EUR	Cuentas por pagar	51					51
Varios	Varios	GBP	Cuentas por pagar	88					88
Varios	Varios	UF	Cuentas por pagar	130					130
Varios	Varios	SEK	Cuentas por pagar	94					94
Varios	Varios	CLP	Documentos por pagar	33	28	37			98
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	77					77
Varios	Varios	UF	Documentos por pagar	3					3
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	242					242
Varios	Varios	CLP	Impuestos por pagar	640					640
Totales				4.857	1.916	37	-	-	6.810

ii) 31 de Diciembre de 2008

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez					Total
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Mas de uno a cinco años	Mas de cinco años	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Varios	Varios	CLP	Cuentas por pagar	2.712	2.021				4.733
Varios	Varios	USD	Cuentas por pagar	646	168				814
Varios	Varios	EUR	Cuentas por pagar	153					153
Varios	Varios	GBP	Cuentas por pagar	93					93
Varios	Varios	UF	Cuentas por pagar	310					310
Varios	Varios	CLP	Documentos por pagar	42	36	47			125
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	363					363
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	686					686
Totales				5.005	2.225	47	-	-	7.277

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

iii) 01 de Diciembre de 2008

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez					Total
				Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Mas de uno a cinco años	Mas de cinco años	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Varios	Varios	CLP	Cuentas por pagar	2.774	2.067				4.841
Varios	Varios	USD	Cuentas por pagar	677	990				1.667
Varios	Varios	EUR	Cuentas por pagar	245					245
Varios	Varios	GBP	Cuentas por pagar	102					102
Varios	Varios	UF	Cuentas por pagar	440					440
Varios	Varios	CLP	Documentos por pagar	75	125	121			321
Varios	Varios	USD	Documentos por pagar	357					357
Varios	Varios	CLP	Otros por pagar	1.960					1.960
Totales				6.630	3.182	121	-	-	9.933

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

b) Otros pasivos financieros (Forwards)

<u>Descripción de los instrumentos de Forwards</u>	<u>Descripción de los instrumentos sobre los que se cubre</u>	<u>Naturaleza de los riesgos que están cubiertos</u>	<u>Valor razonable de los instrumentos contra los que se cubre</u>		
			<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
			<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Forwards dólares - derechos	Inversión financiera	Diferencias de cambios	(42.063)	(9.174)	(2.859)
Forwards pesos - obligación	Inversión financiera	Diferencias de cambios	41.887	9.189	0
Forwards libra - obligación	Inversión financiera	Diferencias de cambios	0	0	2.876
Total Pasivos de Forwards			<u>(176)</u>	<u>15</u>	<u>17</u>

Al 30 de septiembre de 2009 la posición activa de los forwards en dólares, es mayor a la posición pasiva de los forward en \$ Chilenos, por lo que su presentación se encuentra clasificada en Otros Activos corrientes, con un saldo neto de MUS\$ 176.

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

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

NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de septiembre 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	Detalle de cuentas por pagar	País de origen	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					MUS\$	MUS\$	MUS\$		
	Corriente								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de madera	Chile	1.348	894	5.043	30 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Consumo eléctrico	Chile	2.496	2.363	0	30 días	Monetaria
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Servicio administración	Chile	177	130	172	30 días	Monetaria
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de materias primas	Chile	108	84	47	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Servicio administración	Chile	0	36	2	30 días	Monetaria
79.943.600-0	Propa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de materias primas	Chile	48	138	111	30 días	Monetaria
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra material de embalaje	Chile	42	105	49	30 días	Monetaria
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Entidad controladora	Servicio administración	Chile	0	18	0	30 días	Monetaria
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Compra de materias primas	Chile	21	0	24	30 días	Monetaria
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Servicio logístico	Chile	11	9	7	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	Servicios	Chile	2	1	1	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Servicios	Chile	0	0	1	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Compra combustible	Chile	397	57	206	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Compra de seguros	Chile	4	0	0	30 días	Monetaria
96.677.280-8	BICE Factoring	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Operaciones financieras	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	Compra de servicios	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	Compra de servicios	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	Compra de servicios	Chile	2	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	Servicios portuarios	Chile	25	0	1	30 días	Monetaria
96.456.000-5	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Compra de seguros	Chile	0	2	0	30 días	Monetaria
	Totales				<u>4.681</u>	<u>3.919</u>	<u>5.701</u>		

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

NOTA 23 – OTROS PASIVOS, CORRIENTES

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión Dividendos	13.562	22.885	16.544
	<u>13.562</u>	<u>22.885</u>	<u>16.544</u>

NOTA 24 – PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Industrias Forestales S.A., al 30 de septiembre 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 25 - CAPITAL EMITIDO

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

NOTA 26 - OTRAS RESERVAS

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

- a) Reserva operación de cobertura corresponde a los efectos que mantiene en Forward de ventas 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.

El movimiento de la cuenta Otras Reservas al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	Reserva de conversión	Reserva por revaluacion	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 01de enero de 2009	0	0	798	5.528	0	6.326
Efecto de coberturas de ingresos	0	0	(1.472)	593	0	(879)
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 30 de Septiembre del 2009	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(674)</u>	<u>6.121</u>	<u>0</u>	<u>5.447</u>

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

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	1.093	0	0	1.093
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
Otros incrementos de patrimonio neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo final al 31 de diciembre 2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>798</u>	<u>5.528</u>	<u>0</u>	<u>6.326</u>

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.

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

NOTA 27 - RESULTADOS RETENIDOS

El movimiento de la cuenta de Resultados Retenidos al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	Ajuste al VPP y/o VP de inversiones en Empresas Relacionadas MUS\$	Reserva mayor valor retasación técnica MUS\$	Utilidad Acumulada MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	0	0	501.895	501.895
Resultado del ejercicio	0	0	27.124	27.124
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos.	0	0	0	0
Provisión de dividendos	0	0	(37.198)	(37.198)
Saldo Final al 30 de septiembre de 2009	0	0	491.821	491.821

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\$28.783 del ejercicio, las 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 MUS\$	Reserva mayor valor retasación técnica MUS\$	Utilidad Acumulada MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2008	0	0	533.781	533.781
Resultado del ejercicio	0	0	25.879	25.879
Transferencia a (desde) resultados retenidos	0	0	(26.703)	(26.703)
Provisión de Dividendos	0	0	(31.062)	(31.062)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2008	0	0	501.895	501.895

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

NOTA 28 - INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de cada año se detallan a continuación:

Conceptos	Datos Trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre Jul – Sept 2009	Trimestre Jul – Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Venta de Bienes	37.701	46.761	116.317
Recargos Financieros	281	480	1.077	1.308
Total	37.982	47.241	117.394	124.184

NOTA 29 - OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN

Los Otros ingresos de operación al 30 de septiembre de cada año son los siguientes:

Conceptos	Datos Trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestres Julio – Sept.2009	Trimestres Julio – Sept.2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Ingresos por crecimiento de bosques	8.905	11.346	28.782
Total	8.905	11.346	28.782	34.038

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

Los cambios, disminuciones (incrementos), en inventarios de productos terminados y en curso al 30 de Septiembre de cada año, respectivamente se detallan a continuación:

Conceptos	Datos trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestres Jul - Sept. 2009	Trimestres Jul - Sept. 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Valor de inventarios reconocidos como costo de ventas	(22.460)	(27.016)	(71.131)
Inventarios reconocidos como costos de ventas	(22.460)	(27.016)	(71.131)	(75.232)
Costo Formación de la Madera	(10.047)	(12.751)	(25.905)	(30.195)
Costo Formación de Plantaciones	(2.052)	(2.408)	(5.411)	(5.723)
Fondos de la Madera	(7.995)	(10.343)	(20.494)	(24.472)
Total	(32.507)	(39.767)	(97.036)	(105.427)

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

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

Los conceptos que se clasifican en Costos financieros, corresponden a comisiones bancarias por un total de MUS\$ 342 y MUS\$ 117, para los períodos comprendidos al 30 de septiembre 2009,

NOTA 32 - DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre 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	Datos Trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre Jul – Sept 2009	Trimestre Jul – Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos moneda extranjera	(61)	2.856	9.047	6.794
Pasivos moneda extranjera	1.311	3.503	(5.460)	(2.374)
Total	1.250	6.359	3.587	4.420

NOTA 33 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias y diferidos, al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	Datos Trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre Jul – Sept 2009	Trimestre Jul – Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuestos corrientes	199	(3.117)	(2.253)	(7.869)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	(416)	26	29	26
Ajuste período anterior		(149)	(3)	(116)
Total Impuesto corriente	(217)	(3.240)	(2.227)	(7.959)

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

Gasto por impuestos diferidos

(Gastos) ingresos por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	(1.751)	2.256	(652)	(3.104)
Total Impuesto Diferido	(1.751)	2.256	(652)	(3.104)
Utilidad (pérdida) por impuestos a las ganancias	1.967	5.496	(2.872)	(11.063)

b) La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva, al 30 de septiembre la siguiente:

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	Trimestre	Trimestre	2009	2008
	Jul-Sept	Jul-Sept		
	2009	2008		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(1.408)	(3.162)	(5.101)	(7.889)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(754)	(449)	3.490	(1.315)
Disminución (aumento) por impuestos legales	195	(1.885)	(1.268)	(1.859)
(Pérdida) Utilidad por impuestos utilizando tasa efectiva	(1.967)	(5.496)	(2.879)	(11.063)

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada periodo, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea “(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias” (MUS\$ 3.490 con abono a resultado a septiembre de 2009 y un cargo a resultado de MUS\$ 1.315 a septiembre de 2008) y provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

Al 31 de Diciembre 2008 este efecto ascendió a MUS\$ 6.226 y se presentó en los Resultados retenidos de la compañía.

Si bien en los saldos de diciembre de 2008 presentados comparativamente en los estados financieros de Junio de 2009, este efecto no fue expuesto en la presentación comparativa, en los estados financieros del 30 de septiembre de 2009 han sido incorporados.

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

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

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):			
Utilidades con crédito del 17%	11.000	29.854	5.330
Utilidades sin créditos	2.253	10.725	3.818
Total FUT	13.253	40.579	9.148
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):			
Utilidades por ingresos exentos	0	2.858	3.840
Total FUNT	0	2.858	3.840

NOTA 34 - 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 líquidas del ejercicio.

	<u>US\$/Acción</u>
Periodo terminado en Septiembre de 2009	0,0122
Periodo terminado en Septiembre de 2008	0,0159
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.

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

NOTA 35 – COMPROMISOS

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

NOTA 36- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

1. Transacciones con principales accionistas de la compañía

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

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, adicionalmente se indica un detalle de los 12 principales accionistas de Industrias Forestales S.A. al 30 de septiembre de 2009.

Accionistas	RUT	Cantidad de acciones
CMPC Papeles S.A.	79.818.600	1.823.509.583
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	80.537.000	44.928.671
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondos de Inversión	96.684.990	44.211.000
Moneda corredora de bolsa Ltda.	76.615.490	22.924.336
A.F.P. Provida S.A. para el fondo de pensiones	98.000.400	21.064.091
Inversiones Quiapo Sur Limitada	79.744.040	19.248.934
Moneda S.A. AFI para Colono Fondos de Inversión	96.684.990	18.279.000
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220	17.255.239
Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000	16.453.433
Algina Inversiones S.A.	96.879.780	12.152.975
Asesorías e Inversiones Ilihue Limitada	96.536.390	11.984.317
A.F.P. Capital S.A.	98.000.000	10.895.304
Totales		2.062.906.883
		92,71%

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

2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	País de Origen	Detalle de transacciones con parte relacionadas	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción			
						Periodo terminando al 30/09/2009 MUS\$		Periodo terminando al 30/09/2008 MUS\$	
						Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
79.943.600-0	Propa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra materias primas	Transacción comercial	873	0	764	0
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra materias primas e insumos	Transacción comercial	924	0	927	0
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Contrato Prestación Servicios	Transacción comercial	7.631	7.631	6.160	6.160
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Prestación de servicios (Gtos + Inversiones)	Transacción comercial	9.839	6.120	7.917	7.917
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de materias Primas	Transacción comercial	10.689	10689	12.322	12322
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de maderas	Transacción comercial	18.684	(8.851)	20.682	14.474
96.532.330-9	CMPC Celulosas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Consumo energía eléctrica	Transacción comercial	17.199	0	14.446	0
96.532.330-9	CMPC Celulosas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra Celulosa	Transacción comercial	881	809	861	0
96.532.330-9	CMPC Celulosas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra Maderas	Transacción comercial	992	992	813	813
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra de Servicios	Transacción comercial	1.158	1.158	1.102	1.102
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Compra Materias Primas	Transacción comercial	707	0	843	0

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

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

RUT	Entidad	Naturaleza de la relación (según tabla SVS)	País de Origen	Detalle de transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción			
						Periodo terminado al 30/09/2009 (MUS\$)		Periodo terminado al 30/09/2008 (MUS\$)	
						Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)	Monto	Efecto en resultados Cargo / (Abono)
97.080.000-K	Banco Bice	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta Dólares Spot	Transacción financiera	3.545	0	144	0
97.080.000-K	Banco Bice	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo Prom. Invertido en Dep.	Transacción financiera	0	0	0	0
79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo Prom. Invertido en Pactos. Compra	Transacción financiera	281.112	(230)	71.549	(99)
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Combustible, lubricante	Transacción comercial	1321	1321	2.393	2393
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra mon extranjera	Transacción financiera	536	536	0	0

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

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

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

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente sean superiores a MUS\$ 330 (UF 10.000).

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

Los saldos por cobrar y por pagar con estas sociedades relacionadas detallados en las notas 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 el primer semestre de los años 2008 y 2009, el Directorio no contrató asesorías o incurrió en gastos asociados con el ejercicio de sus funciones.

Los directores de la subsidiaria 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.

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

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.

Los honorarios pagados al 30 de septiembre 2009 y 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

Director	Relación	2009	2008
		MUS\$	MUS\$
Jorge Araya Díaz	Controlador	2,37	2,43
Patricio Claro Grez	Controlador	2,73	3,69
Patricio López-Huici Caro	Controlador	2,39	2,70

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 las 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 consultarías 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 primer semestre 2009 por un monto total de MUS\$ 827,29 (MUS\$ 981.32 en el primer semestre del 2008).

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

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 los períodos 2008 y 2009 no se han pagado indemnizaciones por años de servicio a gerentes y ejecutivos.

NOTA 37 – BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

a) Los montos cargados a resultados, al 30 de septiembre de cada año, por concepto de indemnizaciones por años de servicio de acuerdo a lo señalado en nota 2 punto 2.18., son los siguientes:

Conceptos	Datos trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre Jul – Sept 2009	Trimestre Jul – Sept 2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	(65)	(279)	25	24
Costo del saldo de inicio		852	3	861
Efecto de cualquier liquidación	175	(16)	154	(4)
Total cargado a resultados	110	557	182	881

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.

b) El movimiento de este pasivo al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	30/09/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.222	4.454
Costo de los servicios del ejercicio corriente	25	24
Costo del saldo de Inicio	804	761
Pagos de indemnización en el período	(599)	(208)
Ajuste por diferencias de cambio	(107)	(809)
Saldo final al 30 de septiembre	4.345	4.222
Saldo Pasivo corriente	180	191
Saldo Pasivo no corriente	4.165	4.031
	4.345	4.222

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

c) Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de septiembre de cada año, son los siguientes:

Conceptos	Datos trimestrales		Enero - Septiembre	
	Trimestre	Trimestre	2009	2008
	Jul – Sept	Jul – Sept		
	2009	2008		
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Sueldos y salarios	1.486	1.851	5.373	6.024
Beneficios a corto plazo a los empleados	223	449	952	1.277
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	110	557	182	881
Otros gastos del personal	19	89	72	149
Total cargado a resultados	1.838	2.946	6.579	8.331

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

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

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

NOTA 38 – 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, 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.

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

Forestal Crecex S.A., tiene suscrito un contrato de administración de todas sus áreas de operación con la sociedad Forestal Mininco S.A. la cual se encuentra certificada bajo las normas ISO 14.001 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 los primeros nueve meses del 2009 alcanzan a MUS\$ 415 (MUS\$ 192 en igual periodo de 2008).

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

1) 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) 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 39 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados de Industrias Forestales S.A. fueron aprobados por la Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2009. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivas Sesiones de Directorio.