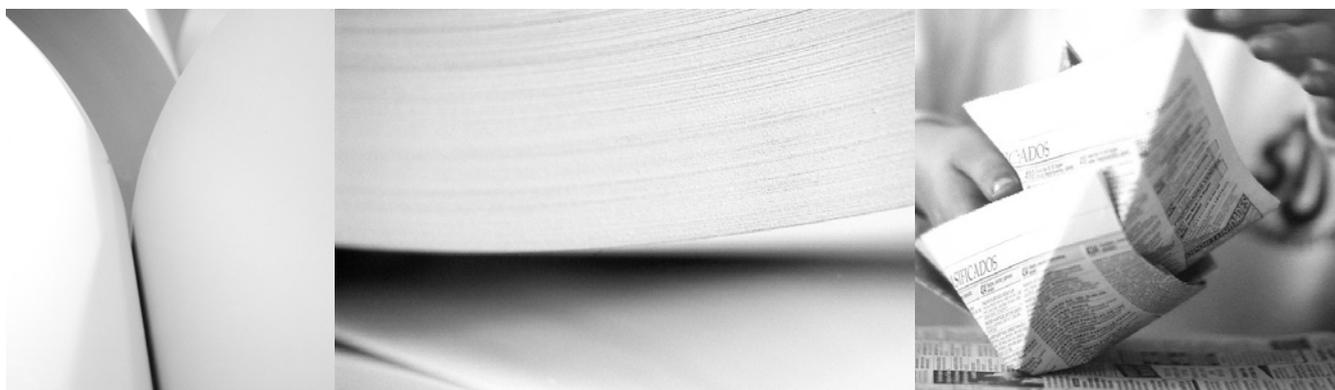




# INDUSTRIAS FORESTALES S.A.

Respuesta Oficio Circular N° 457 de la SVS del 20 de Junio de 2008





## INDICE

	<b>Página</b>
Conciliación de Situación Patrimonial.....	3
Anexo I : Políticas Contables de INFORSA .....	4
Anexo II : Moneda Funcional INFORSA y FILIAL .....	12
Anexo III: Políticas Contables - Primera Adopción de IFRS .....	13
Anexo IV: Resumen Principales Criterios Contables y de Presentación Aplicados en Balance Apertura IFRS .....	14

## Conciliación Patrimonial Industrias Forestales S.A.

De conformidad con lo dispuesto por el oficio Circular N° 457 de la Superintendencia de Valores y Seguros se expone a continuación la Conciliación de la Situación Patrimonial al 01 de enero de 2008 de Industrias Forestales S.A. (INFORSA). Los valores expuestos corresponden a una estimación preliminar realizados por la Administración de la Sociedad, los cuales podrían variar una vez que sean calculados por las nuevas implementaciones de sistemas de información y procedimientos que soportarán la aplicación de IFRS en INFORSA. Estos ajustes han sido determinados preliminarmente a base de las políticas descritas en el Anexo I, que se estima serán las aplicadas cuando la Sociedad emita sus primeros estados financieros IFRS a contar del año 2009. Los cálculos fueron realizados con un tipo de cambio al 31 del diciembre de 2007 de **1 US\$ = \$496,89**.

INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	Consolidado	Saldos PCGA Anteriores MS	Saldos PCGA Anteriores expresados en moneda funcional MUSS	Efectos de Transición IFRS MUSS	Saldo IFRS MUSS
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>79.242.053</b>	<b>159.477</b>	<b>7.681</b>	<b>167.158</b>
Disponible		727.437	1.464	0	1.464
Depósitos a plazo		37.016.231	74.495	0	74.495
Valores negociables (neto)		645.496	1.299	0	1.299
Deudores por venta (neto)		2.459.417	4.950	0	4.950
Documentos por cobrar (neto)		11.451.729	23.047	0	23.047
Deudores varios (neto)		1.404.606	2.827	0	2.827
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas		132.577	267	0	267
Existencias (neto)		4.064.153	8.179	986	9.165
Activos Biologicos Corrientes		19.903.724	40.057	6.562	46.619
Impuestos por recuperar		264.992	533	0	533
Gastos pagados por anticipado		324.738	654	0	654
Impuestos diferidos		146.503	295	133	428
Otros activos circulantes		700.450	1.410	0	1.410
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS</b>		<b>102.211.778</b>	<b>205.702</b>	<b>136.826</b>	<b>342.528</b>
Terrenos		31.612.840	63.621	91.113	154.734
Construcciones y obras de infraestructura		15.687.811	31.572	(922)	30.651
Maquinaria y equipos		53.706.566	108.085	46.882	154.967
Otros activos fijos		1.204.561	2.424	(247)	2.177
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>		<b>189.469.424</b>	<b>381.311</b>	<b>58.026</b>	<b>439.337</b>
Activos Biologicos		189.469.424	381.311	58.026	439.337
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>8.358.225</b>	<b>16.822</b>	<b>7.138</b>	<b>23.960</b>
Inversiones en empresas relacionadas		8.204.409	16.512	7.138	23.650
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo		108.923	219	0	219
Intangibles		1.555	3	0	3
Amortización (menos)		(196)	0	0	0
Otros		43.534	88	0	88
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>379.281.480</b>	<b>763.312</b>	<b>209.671</b>	<b>972.983</b>

INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	Consolidado	Saldos PCGA Anteriores MS	Saldos PCGA Anteriores expresados en moneda funcional MUSS	Efectos de Transición IFRS MUSS	Saldo IFRS MUSS
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>8.729.625</b>	<b>17.570</b>	<b>17.315</b>	<b>34.885</b>
Obligaciones largo plazo con vcto. dentro de un a□		489.220	985	0	985
Dividendos por pagar		490.207	987	2.807	3.794
Cuentas por pagar		3.441.092	6.925	0	6.925
Documentos por pagar		337.031	678	0	678
Acreedores varios		202.745	408	0	408
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas		2.833.898	5.703	12.747	18.450
Provisiones		639.979	1.288	(10)	1.278
Retenciones		281.994	568	0	568
Ingresos percibidos por adelantado		5.244	11	1.771	1.782
Impuestos diferidos		0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>10.786.679</b>	<b>21.709</b>	<b>89.849</b>	<b>111.558</b>
Provisiones largo plazo		2.745.794	5.527	(1.209)	4.318
Impuestos Diferidos a largo plazo		8.040.885	16.182	91.058	107.240
<b>INTERES MINORITARIO</b>		<b>2.540</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>359.762.636</b>	<b>724.028</b>	<b>102.507</b>	<b>826.535</b>
Capital pagado		179.543.339	361.334	(170.145)	191.189
Sobreprecio en venta de acciones propias		2.746.763	5.528	0	5.528
Otras reservas		160.947.236	323.909	177.282	501.191
Reserva futuros dividendos		0	0	0	0
Utilidades acumuladas		1.067.933	2.149	110.924	113.073
Utilidad (pérdida) del ejercicio		15.457.365	31.108	0	31.108
Dividendos provisorios (menos)		0	0	(15.554)	(15.554)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>379.281.480</b>	<b>763.312</b>	<b>209.671</b>	<b>972.983</b>

### **Principios de Consolidación**

INFORSA desarrolla sus actividades a través de dos áreas de negocios, las cuales integran los negocios del rubro Industrial y Forestal

Las dos principales áreas operativas de los negocios son:

<b>Área de Negocio</b>	<b>Sociedades Operativas</b>
Papeles	INFORSA - Matriz
Forestal	Forestal Crecex S.A. – Filial

INFORSA forma parte de Empresas CMPC S.A., grupo forestal de capitales privados chilenos que posee el 81,95% de su propiedad a través de CMPC Papeles S.A.

INFORSA posee una planta de producción a base de pulpa termomecánica (TMP) y dos máquinas papeleras. Su capacidad de producción es de 200.000 toneladas anuales de papel periódico.

El negocio forestal y maderero radica en su filial Forestal Crecex S.A., sociedad de la cual posee el 99,999% de la propiedad. Forestal Crecex S.A. es dueña de 131.890 hectáreas de terrenos ubicadas en la VIII y IX región, de las cuales el 68,4% se encuentran plantadas principalmente con pino radiata y eucaliptos. A través de esta subsidiaria, la compañía participa, con un 13,774% de la propiedad de CMPC Maderas S.A., fabricante de productos de madera sólida tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados, y en un 10,66%, de la empresa Controladora de Plagas Forestales S.A.

El negocio del papel periódico aportó durante el 2007 el 77,8% de los ingresos consolidados. El 74% de ellos provienen del exterior y un 26% se generan en Chile.

Los Estados Financieros de la filial Forestal Crecex S.A son consolidados en INFORSA

Las compañías coligadas, CMPC Maderas S.A. y Controladora de Plagas Forestales S.A., se contabilizan por el método del Valor proporcional, que implica reconocer en el Estado de resultados la participación de Inforsa en la pérdida o ganancia para el año.

Todas las operaciones intercompañías, deudas, pasivos y las ganancias no realizadas, se eliminan. Los Intereses minoritarios se presentan como un componente separado del Patrimonio.

### **Moneda Funcional**

Se determinó, en base a un análisis de las monedas que subyacen tanto en la compra de los principales materiales, materias primas e insumos como también en las ventas en general, que tanto para Inforsa como Forestal Crecex S.A. su moneda funcional es el dólar.

En función de esta determinación y tal como lo señala IFRS 1 los activos y pasivos no monetarios fueron traducidos a dólares históricos según fuese la fecha de adquisición de cada uno de ellos, salvo aquellos que fueron tasados y asignado ese valor como costo atribuido a ese activo, tal como lo señala la exención descrita en el párrafo 16 de IFRS 1.

La moneda de presentación de los estados financieros de INFORSA y su filial Forestal Crecex S.A. será el dólar.

### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por ventas de productos, materias primas, servicios, menos los descuentos efectuados a clientes, se reconocen al dólar observado el día de la operación.

Las ventas se reconocen sólo una vez que INFORSA ha transferido los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad de esos bienes y servicios al comprador, y que INFORSA no disponga ni ejerza un control eficaz de dichos bienes o servicios; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento de la entrega de bienes a los clientes de conformidad con los términos convenidos.

Las condiciones de entrega de INFORSA en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, es decir 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 y similares", el vendedor está obligado a entregar las mercancías al comprador en el destino convenido, por lo general las instalaciones del comprador, en cuyo caso el reconocimiento de ingresos se realiza en el momento de su entrega al comprador.
- "CIF y similares", el vendedor organiza y paga a cuenta del cliente el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque el vendedor deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad en el plazo convenido. El reconocimiento de ingresos se realiza al momento de la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte hacia su destino.
- "FOB y similares, 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 ventas locales se considera como venta la mercancía que ya ha sido despachada a clientes.

En el caso particular que tengan lugar facturaciones antes de lo previamente señalado, el efecto de esa facturación se reconoce como ingresos anticipados, y posteriormente como ingreso al momento de cumplirse las condiciones referidas. Los ingresos procedentes de servicios se registran una vez que el servicio ha sido prestado.

### **Inventarios**

Los productos terminados se presentan al menor valor entre su costo de producción y su valor neto de realización. El costo de producción se determina en función del método de costo medio ponderado.

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 de fabricación y mantención de la planta industrial, excluyendo los gastos de intereses financieros. Para su asignación se considera la capacidad normal de producción de la fábrica. 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.

### **Los créditos comerciales**

Los créditos comerciales son reconocidos inicialmente 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 ingreso proveniente por el interés relativo al plazo de pago. Este último se registrará dentro de otros ingresos operacionales según la amortización en función del plazo. 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 relativas a créditos dudosos se

## **Anexo I: Políticas Contables Industrias Forestales S.A.**



registran en el Estado de Resultados dentro de gastos operacionales. Los créditos comerciales se incluyen en el activo circulante en créditos operacionales de corto plazo, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del balance.

### **Préstamos por cobrar**

Los préstamos por cobrar no son activos financieros, si no que cuentas por cobrar con condiciones especiales de cobro respecto de los cuales se ha otorgado un plazo y un interés determinado y que por lo tanto no se cotizan en un mercado activo. Ellas se registran inicialmente por su valor razonable y están sujetas a examen regular y sistemático de su cobrabilidad considerando su comportamiento como también las garantías disponibles. Si se determina que alguno de ellos es irrecuperable, se hacen las provisiones correspondientes para cubrir el déficit entre el valor contable y el valor actual de los flujos de caja esperados. Los ingresos por intereses en préstamos por cobrar se incluyen dentro de ingresos financieros netos. Aquellos préstamos con un plazo de vencimiento inferior a 12 meses se incluyen en los activos circulantes, dentro del ítem que devengan intereses y los créditos con plazos de vencimiento superior a 12 meses, en el no circulante dentro de Préstamos por cobrar.

### **Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando INFORSA tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, siendo probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y se pueda estimar adecuadamente el importe de dicha obligación.

### **Subsidios del Estado – Bonificaciones forestales**

Los subsidios gubernamentales y/o Bonificaciones forestales están relacionados con las plantaciones forestales y se reconocen en otros ingresos una vez recibida la subvención.

### **Activos biológicos – Plantaciones Forestales**

Las Plantaciones forestales, como los árboles en pie, se muestran en el Balance General a valor de mercado. Los distintos rodales son contabilizados al valor justo o razonable menos los costos incurridos en su cosecha y traslado al punto de venta. Esta valorización se basa en el modelo de descuento de flujos de caja sobre la base de planes de cosecha forestal, debida consideración de su 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 en 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.

### **Marcas Comerciales**

INFORSA cuenta con marcas comerciales que han sido desarrolladas internamente, las que se valorizan a su costo de inscripción. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el período en que se incurren.

### **Efectivo y efectivo equivalente**

El Efectivo y efectivo equivalente comprende el efectivo mantenido en cuentas corrientes bancarias y en caja, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días. Las Líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos de corto plazo bajo el pasivo circulante.

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.

### **Inversiones - Activos financieros**

INFORSA clasifica sus inversiones en el mercado financiero a su valor justo o razonable con efectos en resultados, mantenidos hasta su madurez o disponibles para la venta, según corresponda. Las inversiones adquiridas principalmente con el fin de generar un beneficio en función de las fluctuaciones a corto plazo en el precio se clasifican a su valor justo y las fluctuaciones de ese valor se registran con efecto en resultado y se presentan como activo circulante. Aquellos activos financieros que la Sociedad estima mantenerlos hasta el vencimiento, están clasificados como mantenidos hasta su vencimiento, y que son clasificados en cuentas de activo en función de su plazo de vencimiento. Las inversiones destinadas a ser mantenidas por un período indefinido de tiempo, pero que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en los tipos de interés, se clasifican como disponibles para la venta y están incluidos en activos no circulantes a menos que la Administración manifieste expresa intención de liquidar la inversión en menos de 12 meses a partir de la fecha de balance, en cuyo caso se incluyen en el activo circulante. Asimismo, la Sociedad determina la clasificación de sus inversiones en el momento de la compra y reevalúa dicha designación en forma regular.

Las inversiones disponibles para la venta son inicialmente reconocidas a su valor justo más todos los costos de transacciones y las desviaciones posteriores, sean ganancias o pérdidas, se registran en una cuenta de reserva patrimonial y cuando estas inversiones son vendidas, el diferencial con el valor justo acumulado se registra en el Estado de resultados. Los valores de todas las inversiones, donde el valor de mercado es menor al valor contable se contabiliza una pérdida asignada al deterioro dentro del Estado de Resultados.

### **Obligaciones Financieras**

INFORSA clasifica sus pasivos financieros en Otros pasivos financieros, esto significa que son reconocidos inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor percibido en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados, para luego ser registrados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva. Los intereses son gastos devengados y registrados en la cuenta de resultado Gastos financieros en los respectivos períodos. Los Pasivos financieros con vencimientos superiores a 12 meses se clasifican como deuda no circulante en el balance, aunque las amortizaciones que vencen dentro de 12 meses se presentan en el Pasivos circulante.

### **Beneficios para Empleados**

INFORSA 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 su retiro o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a 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.

El pasivo derivado de este beneficio es determinado en base a estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

### **Ganancias por acción**

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el año.

### **Dividendos**

La política de dividendos se considerará como un pasivo constructivo el cual estará devengado al cierre de cada periodo.

## **Anexo I: Políticas Contables Industrias Forestales S.A.**



Por este motivo, en caso que los dividendos pagados durante el año con cargo a las utilidades del ejercicio sean insuficientes para cubrir el dividendo establecido en la política de dividendos acordados por la junta se provisionará deduciendo de utilidades acumuladas con abono a pasivos el valor correspondiente a ese diferencial.

### **Propiedad, plantas y equipos (Activo Fijo)**

Propiedades, plantas y equipos adquiridos por la sociedad y filial, se contabilizan al costo histórico menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. Los nuevos activos adquiridos se contabilizarán al costo de adquisición.

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento de un activo serán capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción.

Al inicio de la aplicación de IFRS en la Compañía y la filial, de acuerdo a las normas y excepciones contenidas en la norma de IFRS N°1, se ha efectuado una valorización a valor justo o razonable de los principales activos industriales.

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.

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 hasta la próxima reparación mayor.

Las pérdidas o ganancias derivadas de ventas o cesiones de propiedad, planta y equipo se registran en el estado de resultado. Las utilidades son calculadas como la diferencia entre el valor libro del activo y el monto neto obtenido por la venta.

### **Deterioro**

INFORSA y su filial evalúan periódicamente y al cierre de cada balance el valor neto razonable de la propiedad, planta y equipo para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

### **Contabilidad de leasing**

Los leasings financieros de propiedades, plantas y equipo, donde INFORSA tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros son capitalizados al comienzo del contrato de arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada. Cada pago se reparte entre el capital y cargo por financiamiento, a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de financiamiento. Las correspondientes obligaciones de arriendo, neto de cargos financieros, se presentan en otros pasivos financieros. La propiedad, planta y equipos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

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

### **Interés Minoritario**

El interés minoritario se presenta en el patrimonio de la Sociedad en el Balance General. La ganancia o pérdida atribuible a interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son ahora transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y en consecuencia, se muestran en el estado de cambios del patrimonio.

### **Operaciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se registran a tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro no operacional.

### **Los instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados financieros son reconocidos inicialmente en el balance a su valor justo o razonable y posteriormente se mide dicho valor razonable en cada fecha de cierre de Balance, aunque el método de reconocimiento de las resultantes pérdidas o ganancias depende de la naturaleza del tema cubierto.

Los cambios en el valor justo de instrumentos derivados designados y que califican como coberturas de las partidas existentes, y que son altamente eficaces, se registran en los estados financieros formando parte del valor de la partida protegida. Los cambios en el valor justo de instrumentos derivados designados y califican como coberturas de las partidas esperadas (flujo de caja), y que sean eficaces, se reconocen en el patrimonio como reservas. La pérdida o ganancia acumulada de un derivado diferido registrada en el patrimonio neto se transfiere al a los estados financieros en el mismo período en que se realiza la transacción cubierta, complementando su registro.

Cuando un instrumento de cobertura vence, se vende, o es ejercido o ya no cumple los criterios para la contabilidad de cobertura según lo establecido en la NIC 39, su resultado acumulado diferido en el patrimonio neto se traspa al estado de resultados en el período en que se ejerce el cambio como una partida no operacional. Por otra parte, si la transacción prevista ya no se espera que se produzca, el resultado contabilizado en patrimonio se reconocerá en la cuenta de resultados de la misma forma.

Las transacciones de derivados designados de cobertura dejan de ser efectivas en función de las políticas de gestión de riesgos diseñadas por la Sociedad, registrando los cambios en el valor justo de dichos instrumentos de cobertura inmediatamente el Estado de Resultados.

El valor justo de todos los demás cambios en los derivados es reconocido en el Estado de Resultados bajo el Ítem financiero.

En el inicio de una operación, INFORSA documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y partidas cubiertas, así como su riesgo de gestión objetivo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. Este proceso incluye vincular todos los instrumentos financieros designados como coberturas específicas para los activos y pasivos existentes o compromisos o transacciones esperadas. INFORSA también documenta su evaluación, verificando que los derivados utilizados en operaciones de cobertura son altamente eficaces para compensar los cambios en el valor justo o flujos de efectivo de partidas cubiertas.

### **Valor Justo de instrumentos financieros**

Los contratos de derivados, junto con los valores disponibles para la venta, se basan en los precios de mercado determinados a la fecha del balance. Los valores justos de swaps de tasas de interés se calculan como el valor actual de la estimación de los futuros flujos de caja mientras que los valores justos de los contratos Forward en moneda extranjera son determinados utilizando los puntos forwards observados a la fecha de cierre del balance. Al determinar los valores justos, INFORSA utiliza una variedad de métodos y hace suposiciones basadas en las condiciones del mercado en cada fecha de balance. Por ejemplo,

## **Anexo I: Políticas Contables Industrias Forestales S.A.**



precios de mercado observados en rangos de tiempo permiten la construcción de interpolaciones o precios similares para los mismos instrumentos son técnicas estimadas validas para la valorización de esos instrumentos.

El valor justo de pasivos financieros para fines de exposición se calcula descontando los futuros flujos de efectivo contractuales a las tasas de interés de mercado a disposición de INFORSA para instrumentos financieros similares.

Las compras y ventas de instrumentos financieros se realizan a valor de mercado. Los instrumentos financieros son dados de baja cuando los derechos a recibir o los flujos de efectivo de esos instrumentos financieros han vencido o han sido transferidos todos los riesgos, beneficios y obligaciones de la propiedad del instrumento financiero activo o pasivo.

### **Gastos de envío de productos**

En caso de que INFORSA sea el responsable de organizar el transporte para su venta, estos costos no son facturados por separado sino que se incluyen en el valor de las mercancías facturadas a los clientes. Los gastos de envío se presentan en el costo de ventas.

### **Investigación y Desarrollo**

Estos gastos son presentados en Otros gastos de explotación en el Estado de Resultado Consolidado. Los costos de desarrollo son también registrados en el periodo en que se incurren.

### **Gastos de desarrollo de software computacionales**

Los costos de desarrollo o los gastos de adquisición de un nuevo software asociado claramente con un producto único e identificable, que será controlado por INFORSA y que probablemente obtenga beneficio superior a su costo más allá de un año, son reconocidos como un activo intangible y se amortiza a lo largo de la vida útil del software. Los costos asociados incluyen los gastos de personal involucrado en su desarrollo, costos del equipo de desarrollo y una adecuada porción de los gastos generales, pero excluyen los gastos de mantenimiento del software, que son gastos incurridos.

### **Los costos de reparación ambiental**

Los gastos medioambientales derivados de la rehabilitación de una condición ya existente causada por las operaciones anteriores, y que no contribuyen a los actuales o futuros ingresos, son gastos incurridos del ejercicio. Los pasivos ambientales se registran, sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando es probable que una obligación actual se haya producido y el importe de dicha responsabilidad se puede calcular de forma fiable. Los importes devengados no incluyen las recuperaciones de terceros.

### **Operaciones discontinuas y activos mantenidos para la venta**

Una operación discontinuada representa una línea de negocio, o zona geográfica, respecto de la cual sus actividades han sido suspendidas y están clasificadas como disponibles para la venta. Los activos se clasifican como tales cuando es muy probable que el valor contable del activo se recuperara a través de una transacción de venta en lugar de seguir su uso.

El resultado de una operación discontinua se presenta en una línea especial del Estado de Resultados en el año de la suspensión, o cuando se reúna los requisitos para ser calificada como disponible para la venta.

## Anexo I: Políticas Contables Industrias Forestales S.A.



Este registro incluye:

- Registro de utilidad o pérdida de esa operación en una línea después de impuestos reconociendo en la nueva medición, el valor de mercado de los activos menos los costes de venta.
- Los activos y pasivos de esa unidad son registrados en forma neta en el balance en una línea denominada operaciones discontinuas.

### **Impuestos a la renta**

El gasto por impuesto a la renta incluye los impuestos determinados en base a la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos son calculados considerando las tasas de impuestos vigentes, a fin de reflejar los efectos netos de impuestos de todas las diferencias temporales entre la presentación de informes financieros y las bases imponibles de los activos y pasivos.

Las principales diferencias temporales surgen de la depreciación de los activos industriales, revalorización de los activos netos por la valorización derivada de la aplicación de la exención de IFRS1, la valorización de bosques en pie y de derivados financieros, más las pérdidas fiscales de aplicación futura; esta última se reconoce como un activo en la medida en que es probable que en el futuro los beneficios imponibles serán imputados contra las pérdidas fiscales no utilizadas con anterioridad.

### **Activos intangibles**

Los activos intangibles se contabilizan al costo histórico y corresponden principalmente a marcas comerciales.

### **Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados de INFORSA S.A. y su filial han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"), tal como fue requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de su Oficio Circular 368 de Octubre de 2006. Estas normas también incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad ("IAS") e interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Comité ("IFRIC").

### **Uso de estimaciones**

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

### **Segmentos Operativos**

INFORSA presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores claves de la Compañía, en relación a materias tales como: medición de rentabilidad y asignación de inversiones de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos.

Los Segmentos así determinados son los siguientes:

- Papeles
- Forestal

## Anexo II: Moneda Funcional Industrias Forestales y Filial



Las Monedas funcionales determinadas para INFORSA y su Filial son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Moneda Funcional</b>	<b>Factor de Decisión</b>
INFORSA	US Dólar	Estructura de exportaciones, precios y costos fijados en dólares
Forestal Crece S.A.	US Dólar	Factores Primarios, precios y gran parte de costos en dólares.

Respecto de lo señalado en la IFRS 1 (Norma de primera adopción), y considerando que en ella se indican 14 exenciones opcionales y 4 excepciones obligatorias a la aplicación retrospectiva de IFRS, la Sociedad estima que adoptará las siguientes exenciones opcionales para la preparación de sus primeros Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante IFRS):

*1) Combinaciones de Negocio*

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. IFRS 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

La Sociedad estima aplicar la exención recogida de la IFRS 1 para todas las combinaciones de negocios realizadas a la fecha de transición.

*2) Valor Razonable o Revalorización como costo atribuido*

La Sociedad podrá optar en la fecha de transición a las IFRS, por 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 a la fecha de transición a IFRS.

La Sociedad prevé utilizar como costo atribuido a los activos fijos relevantes el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal calificado y/o el valor de adquisición en dólares.

*3) Beneficios al Personal*

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde la fecha de inicio del beneficio hasta la fecha de transición a las IFRS, incluso si decidiera utilizar el enfoque de la “banda de fluctuación” para tratar las ganancias y pérdidas actuariales posteriores.

La Sociedad ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas.

**Aplicación de IFRS 1**

Los Estados Financieros **Consolidados** de la Sociedad del año 2009 serán los primeros Estados Financieros **Consolidados** de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). La entidad aplicará la IFRS 1 al preparar sus Estados Financieros **Consolidados**.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2008, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2009.

Para la elaboración de los Estados Financieros **Consolidados**, se aplicarán todas las políticas contables descritas anteriormente, y las excepciones obligatorias y las tres exenciones optativas a que hace referencia en el punto anterior.

## Anexo IV: Resumen Principales Criterios Contables y de Presentación aplicados en Balance Apertura IFRS



1. **Moneda Funcional:** Atendido que, por una parte los ingresos provenientes del negocio de papeles se originan de ventas al exterior y que sus costos de producción están convenidos o indexados en función del dólar americano; y por otra que los factores primarios, precios y gran parte de los costos del negocio forestal están también indexados al dólar, se definió que la moneda funcional para INFORSA y Forestal Crecex S.A., es el dólar norteamericano. De esta definición derivan varios ajustes al balance inicial y al registro contable de sus operaciones en dicha moneda funcional a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se aplica la normativa IFRS en Chile.
2. **Activos fijos:** Según lo dispone IFRS, INFORSA y su filial, registrará parte importante de su activo fijo inicial a su valor justo (razonable), para lo cual se ha efectuado una valorización de estos activos. La asignación del valor justo (razonable) ha sido realizada a base de criterios técnicos, manteniendo parámetros uniformes por cada clase de activo a nivel de la sociedad.

Los Activos Fijos se presentan netos de depreciaciones, la cual alcanza al 31 de diciembre de 2007 a MUS\$ 342.528.

Las Plantaciones Forestales han sido reclasificadas desde el Activo Fijo al nuevo rubro Activos Biológicos.

3. **Activos Biológicos (plantaciones forestales):** Para estos activos se mantiene el modelo de valorización de activos forestales de INFORSA a valor económico (VALECO), pero a su valor bruto, reflejando en forma separada en el pasivo el Impuesto a la renta diferido, que representa la obligación tributaria potencial futura que se devengará en el ejercicio de explotación de los bosques. Bajo las normas chilenas actuales, el activo plantaciones y la reserva forestal se presenta a su valor neto de impuestos.

Otros ajustes menores a los activos biológicos corresponden a: ajuste por bonificaciones forestales las cuales bajo principios contables Chilenos representaban un menor costo del activo al momento de la cosecha y bajo IFRS serán ingresos del ejercicio en que sean percibidos. Por otra parte, los valores determinados para el bosque nativo se presentan en el activo fijo, bajo el supuesto que no están disponibles para su explotación.

4. **Indemnización por años de servicios del Personal:** IFRS establece que esta obligación debe ser calculada y registrada bajo una metodología de valor actuarial, la cual considera algunas variables tales como: fechas estimadas de retiro, incrementos salariales, rotación del personal, tasa de descuento. El ajuste determinado representa la diferencia entre el valor actuarial y el valor corriente contabilizado actualmente bajo normas contables chilenas.
5. **Impuestos Diferidos:** Los impuestos diferidos han sido calculados en función de los ajustes determinados por la aplicación de IFRS, entre los que destacan: el mayor valor del activo fijo por efecto de la retención, absorción de gastos de fabricación y depreciación en la valorización de las Existencias de productos y el ajuste al monto de la obligación por indemnizaciones por años de servicios al personal por aplicación de metodología de valor actuarial.
6. **Ingresos por Ventas:** Los ingresos por ventas serán reflejados en la oportunidad en que los riesgos de los productos se transfieran a los clientes. Bajo este criterio las ventas realizadas bajo la condición DDU y DDP (venta de productos desaduanados en puerto de destino y puesta en bodega de cliente de destino, respectivamente) serán reconocidas como ingresos una vez entregados los productos a los clientes.
7. **Valor de las existencias:** El valor de las existencias fue ajustado para reconocer contablemente dentro del rubro la absorción de gastos fijos o indirectos correspondientes al stock mantenido a la fecha de cierre. El cálculo de estos valores fue realizado individualmente, determinando el factor de absorción como el cociente entre los gastos de fabricación (eliminando de ellos los gastos de administración y ventas) divididos por la capacidad de producción normal de cada una de ellas. El cociente así determinado fue multiplicado por el stock vigente al cierre del ejercicio.

**Anexo IV: Resumen Principales Criterios Contables y de  
Presentación aplicados en Balance Apertura IFRS**



8. **Contabilización de Derivados de Cobertura de partidas esperadas:** La Compañía mantiene forwards registrados para la cobertura de ventas futuras de Libras Esterlinas. Los efectos de estos contratos se registran actualmente como pérdidas diferidas dentro del activo de Corto y Largo Plazo según fuese su fecha de Vencimiento. Bajo IFRS serán registrados dentro del patrimonio, en una cuenta de reservas hasta la fecha de su vencimiento, oportunidad en la cual formará parte del resultado de la transacción protegida.
9. **Efectivo y Efectivo Equivalente:** En este nuevo ítem del Activo Circulante, se incluye el efectivo disponible, las inversiones en depósitos a plazo, valores negociables y otras inversiones financieras que se presentaban en Otros Activos Circulantes.

10. **Resumen de Impactos en Patrimonio:**

	<b>MUS\$</b>
Valoración de Activo fijo	131.257
Ajuste Impuesto Diferido	(22.820)
Otros ajustes	9.623
Dividendos por distribuir – cumplimiento políticas de Junta de accionistas	(15.554)
<b>Ajuste en Patrimonio</b>	<b>102.507</b>

11. **La Reserva Forestal:** El crecimiento de bosques acumulado al 31 de diciembre de 2007 fue traspasada desde el ítem Otras Reservas a Utilidades Acumulada.
12. **Capital Pagado:** El Capital ha sido convertido a dólares históricos a la fecha de la última modificación del Capital acordada por Junta Extraordinaria de Accionistas en 21 de Junio de 1991.