

# INVERSIONES CMPC S.A.

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



# **INVERSIONES CMPC S.A.**

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

## **INDICE**

	<b>Página</b>
<b>Conciliación de Situación Patrimonial .....</b>	<b>3</b>
<b>Anexo I : Políticas Contables de Inversiones CMPC .....</b>	<b>4</b>
<b>Anexo II : Moneda Funcional Inversiones CMPC y Filiales .....</b>	<b>14</b>
<b>Anexo III: Normas de Primera Adopción de IFRS .....</b>	<b>16</b>
<b>Anexo IV: Resumen Principales Criterios Contables y de Presentación Aplicados en Balance Apertura IFRS .....</b>	<b>17</b>

## Conciliación Patrimonial Inversiones CMPC



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 Consolidada al 01 de enero de 2008 de Inversiones CMPC S.A y Filiales. 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 Inversiones CMPC S.A.

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 de diciembre de 2007 de **1 US\$ = \$496,89**.

ACTIVOS	Saldos PCGA Anteriores	Saldos PCGA Anteriores expresados en moneda funcional	EFFECTOS DE LA TRANSICION A LAS IFRS	SALDOS IFRS
	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>688.355.314</b>	<b>1.385.327</b>	<b>38.926</b>	<b>1.424.253</b>
Efectivo y efectivo equivalente	82.345.124	165.721	0	165.721
Deudores por venta	262.639.492	528.567	(1.322)	527.245
Deudores varios	25.286.480	50.888	0	50.888
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	39.814.594	80.128	0	80.128
Existencias (neto)	231.165.994	465.226	47.142	512.368
Activos Biológicos	19.903.742	40.057	6.562	46.619
Impuestos por recuperar	16.694.180	33.597	0	33.597
Impuestos diferidos	3.784.934	7.617	(7.617)	0
Otros activos circulantes	6.720.774	13.526	(5.839)	7.687
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.550.096.091</b>	<b>3.119.596</b>	<b>960.740</b>	<b>4.080.336</b>
Terrenos	72.818.399	146.549	154.177	300.726
Construcciones y obras de infraestructura	530.624.062	1.067.890	255.415	1.323.305
Maquinaria y equipos	871.777.325	1.754.467	501.682	2.256.149
Otros activos fijos	72.861.484	146.635	53.521	200.156
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	2.014.821	4.055	(4.055)	0
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>246.250.543</b>	<b>495.584</b>	<b>93.684</b>	<b>589.268</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>435.878.976</b>	<b>877.214</b>	<b>139.463</b>	<b>1.016.677</b>
Inversiones en empresas relacionadas	8.204.766	16.512	7.143	23.655
Menor valor de inversiones	53.737.410	108.147	(9.412)	98.735
Mayor valor de inversiones (menos)	(103.374.259)	(208.043)	208.043	0
Deudores a largo plazo	26.243.164	52.815	(39.047)	13.768
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	433.886.985	873.205	0	873.205
Intangibles (neto de amortización)	1.467.887	2.955	(956)	1.999
Otros	15.713.023	31.623	(26.308)	5.315
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.920.580.924</b>	<b>5.877.721</b>	<b>1.232.813</b>	<b>7.110.534</b>

PASIVOS	Saldos PCGA Anteriores	Saldos PCGA Anteriores expresados en moneda funcional	EFFECTOS DE LA TRANSICION A LAS IFRS	SALDOS IFRS
	M\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>391.217.250</b>	<b>787.332</b>	<b>22.935</b>	<b>810.267</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	164.040.585	330.135	0	330.135
Obligaciones con el público	2.538.499	5.109	0	5.109
Dividendos por pagar	513.868	1.034	2.807	3.841
Cuentas por pagar	129.623.891	260.870	0	260.870
Acreedores varios	989.031	1.990	0	1.990
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	64.165.146	129.134	0	129.134
Provisiones y Retenciones	22.775.083	45.835	(738)	45.097
Impuesto a la renta	4.235.008	8.523	0	8.523
Ingresos percibidos por adelantado	339.175	683	10.931	11.614
Impuestos diferidos	0	0	9.935	9.935
Otros pasivos circulantes	1.996.964	4.019	0	4.019
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>739.186.552</b>	<b>1.487.626</b>	<b>308.482</b>	<b>1.796.108</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	245.353.090	493.777	(5.287)	488.490
Obligaciones con el público largo plazo	364.916.260	734.400	(51.019)	683.381
Documentos por pagar largo plazo	1.741.529	3.505	47.241	50.746
Provisiones largo plazo	25.373.782	51.065	(4.681)	46.384
Impuestos diferidos a largo plazo	93.286.594	187.740	322.228	509.968
Otros pasivos a largo plazo	8.515.297	17.139	0	17.139
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>68.347.197</b>	<b>137.550</b>	<b>20.385</b>	<b>157.935</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.721.829.925</b>	<b>3.465.213</b>	<b>881.011</b>	<b>4.346.224</b>
Capital pagado	260.444.836	524.150	(118.121)	406.029
Otras reservas	14.643.145	29.470	65.675	95.145
Utilidades retenidas (suma códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	1.446.741.944	2.911.593	933.457	3.845.050
Utilidades acumuladas	1.191.284.703	2.397.481	933.457	3.330.938
Utilidad (pérdida) del ejercicio	255.457.241	514.112	0	514.112
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.920.580.924</b>	<b>5.877.721</b>	<b>1.232.813</b>	<b>7.110.534</b>

## Anexo I: Políticas Contables de Inversiones CMPC



### Principios de Consolidación

Inversiones CMPC S.A. desarrolla sus actividades a través de un holding compuesto por cinco áreas de negocios más algunas empresas de apoyo, servicios e inversiones, las cuales integran los negocios del rubro forestal e industrial. Las actividades financieras son desarrolladas directamente por la Sociedad Matriz.

Las áreas operativas de los negocios son:

<u>Área de Negocio</u>	<u>Sociedades Operativas</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Forestal</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>En Chile</b> Forestal Crececx S.A.</li> <li>▪ <b>En Argentina</b> Forestal Bosques del Plata S.A.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Celulosa</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>En Chile</b> CMPC Celulosa S.A.</li> <li>▪ <b>En Inglaterra</b> CMPC Europe Ltd.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Papeles y Cartulinas</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>En Chile</b> CMPC Papeles S.A., Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A., Inforsa, Edipac S.A., Sorepa S.A.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Tissue y Productos desechables</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>En Chile</b> CMPC Tissue S.A. e Inversiones Protisa S.A.</li> <li>▪ <b>En Colombia</b> Drypers Andina S.A.</li> <li>▪ <b>En Ecuador</b> Productos Tissue del Ecuador S.A.</li> <li>▪ <b>En Brasil</b> Protisa do Brasil Ltda.</li> <li>▪ <b>En España</b> Inversiones Protisa S.A. y Cía SRC</li> <li>▪ <b>En Argentina</b> CMPC Inversiones de Argentina S.A., La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A.</li> <li>▪ <b>En Uruguay</b> Ipusa , Cía Primus del Uruguay, Celulosa del Uruguay S.A., Valor Brands</li> <li>▪ <b>En Perú</b> Protisa Perú S.A. y Papelera del Rimac S.A.</li> <li>▪ <b>En México</b> Grupo ABS Internacional S.A. de CV, ABS Bienes de Capital S.A. de CV, Absormex S.A. de CV, Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV, Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV, ABS License S.A. de CV, ABS Internacional División SA de CV, Hygienic Products International S.A. de CV, Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de CV y Servicios Comerciales S.A. de CV</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Productos de Papeles</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>En Chile</b> CMPC Productos de Papel S.A., Envases Roble Alto S.A., Envases Impresos S.A., Propa S.A., Chimolsa S.A.</li> <li>▪ <b>En Argentina</b> Fabi Bolsas Industriales S.A.</li> <li>▪ <b>En Perú</b> Forsac Perú S.A.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Servicios e Inversiones</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>En Chile</b> Servicios Compartidos CMPC S.A., Portuaria CMPC S.A.</li> <li>▪ <b>En Islas Cayman</b> Inversiones CMPC Cayman Ltd., Tissue Cayman Ltd., Propa Cayman Ltd.</li> <li>▪ <b>En Channel Island</b> CMPC Investments Ltd.</li> <li>▪ <b>En España</b> Inversiones Protisa S.A., y Cía SRC</li> </ul>

## Anexo I: Políticas Contables de Inversiones CMPC



En Inversiones CMPC operan 31 Plantas Industriales, tanto en Chile como en otros países de Latinoamérica.

Los ingresos en una proporción superior al 70% provienen de exportaciones o de filiales del exterior, y aproximadamente un 30% se generan en Chile.

Los Estados Financieros de las empresas, en las cuales Inversiones CMPC posee más del 50% de su propiedad, son consolidados.

Las compañías asociadas, donde Inversiones CMPC S.A., ejerce una influencia significativa, considerando para ello a aquellas en las que la Sociedad tiene a lo menos directores electos con votos o derechos de voto de entre el 20% y 50%, se contabilizan por el método del Valor proporcional, que implica reconocer en el Estado de resultados la participación del Holding en la pérdida o ganancia para el año menos cualquier deterioro de Goodwill relacionado. Estas compañías representan a las empresas en las que Inversiones CMPC S.A. tiene una influencia significativa, pero que no controla.

Las empresas adquiridas a partir del año 2004 se contabilizaron bajo el método de compra a valor justo, el cual requiere que se incluyan en los estados financieros consolidados los activos y pasivos de la subsidiaria comprada considerando su costo atribuido en el precio de compra. Respecto de las adquisiciones anteriores ellas fueron incorporadas considerando su valor contable proveniente desde la fecha de adquisición.

Todas las operaciones intercompañías, deudas, pasivos y las ganancias no realizadas, así como la distribución de beneficios intragrupo, se eliminan. Las normas de contabilidad para todas las filiales y todos los patrimonios en los que se tienen inversiones se ajustan en caso necesario, para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por Inversiones CMPC S.A. Los Intereses minoritarios se presentan como un componente separado de Patrimonio.

### **Moneda Funcional**

La Sociedad determinó, en base a un análisis de las monedas que subyacen en sus operaciones y en la compra de los principales materiales, materias primas e insumos como también en las ventas en general, que su moneda funcional y la de sus filiales, excepto CMPC Tissue S.A., es el dólar. Esta determinación es válida para todas sus operaciones tanto en Chile como en el exterior. Para las Filiales del segmento operativo Tissue, las empresas usarán sus monedas locales, debido a que en este tipo de negocio priman factores locales ya que comercializa principalmente productos de consumo masivo. Por este motivo, estas compañías registraran su contabilidad en la moneda de cada país en el que operen.

Las filiales productivas del Exterior tendrán como moneda funcional la moneda de los respectivos países, salvo Forsac Perú, Fabi y Bosques del Plata SA en Argentina que tendrán 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.

Respecto de las filiales de Tissue, los saldos iniciales fueron consignados en moneda de cada país (Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Ecuador, Colombia y México) sin cláusulas de reajustabilidad ya que los países donde la compañía tiene inversiones han sido consignados como libres de la hiperinflación.

La moneda de presentación de los estados financieros será el dólar por lo que los estados financieros de las filiales que registren su contabilidad en una moneda distinta traducirán el balance a tipo de cambio de cierre y el estado de resultado a tipo de cambio diario. En el caso que este última traducción no sea posible se utilizará el tipo de cambio medio de cada mes para su inclusión en los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. y filiales

### Reconocimiento de ingresos

Incluyen los ingresos por ventas de productos, materias primas, servicios, menos, impuestos indirectos sobre las ventas y los descuentos efectuados a clientes, traducidos al tipo de cambio del día de la operación en consideración de la moneda funcional definida para cada sociedad.

Las ventas se reconocen después de que las empresas vendedoras han transferido los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad de esos bienes y servicios al comprador y que dicha empresa no mantenga el derecho a disponer de las mercancías, ni un control eficaz de dichos bienes; 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 de la entrega.

Las condiciones de entrega de 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 y similares", en virtud del cual la empresa vendedora 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 su entrega al comprador. Reconociéndose el ingreso en el momento de la entrega del producto.
- "CIF y similares", mediante el cual las empresas organizan y pagan a cuenta del cliente el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque la empresa vendedora deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, pues, la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte de acuerdo al destino.
- "FOB 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 ventas locales se considera como venta la mercancía que ya ha sido despachada a clientes. En caso particular que se de lugar a facturaciones antes de lo que antecede, el efecto de esa facturación se reconoce como ingresos anticipados, reconociéndose posteriormente como ingreso en la medida que se den las condiciones precedentes. Los ingresos procedentes de servicios se registran cuando 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 considerando como costo de producción el valor determinado en función del método de costo medio ponderado determinado.

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. 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. Estas estimaciones se revelan en notas a los estados financieros.

### **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. Para esta determinación las empresas consideran 90 días como plazo normal de cobro. Aquellas ventas acordadas con un plazo de cobro superior están afectas al cálculo de interés implícito. 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 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 Inversiones CMPC S.A. y sus filiales tienen una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, y que es probable que algún pago será necesario para liquidar la obligación. Además se puede estimar adecuadamente el importe de la 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 se muestran en el Balance General a valor de mercado. Los grupos de bosques, por lo tanto, son contabilizados al valor justo o razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta, presumiendo que el valor justo se puede medir para estos activos. La valoración de las nuevas plantaciones se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable. Esta valoración 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.

### **Derechos de Emisión y Marcas Comerciales**

La Comisión Nacional del Medio Ambiente ha asignado derechos de emisión para emitir un determinado tonelaje de dióxido de carbono en un período determinado de tiempo, dando lugar a un activo intangible que son los derechos de emisión. Estos derechos se registrarán como activos intangibles cuando la Compañía esté en condiciones de ejercer el control y su medición se basará en su costo histórico a la fecha inicial de reconocimiento.

Por su parte, la Compañía cuenta con un portafolio de 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**

La Compañía 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, su valorización se realiza devengando el interés en función de la tasa del instrumento y su registro se realiza en cuentas de resultados, y son clasificados en activos corriente y no corriente en función a 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**

Inversiones CMPC 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**

Parte importante de las filiales de Inversiones CMPC localizadas en Chile mantienen 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.

Respecto del personal de las filiales ubicadas en México, la legislación de dicho país establece en forma obligatoria la entrega de primas de antigüedad a sus trabajadores a partir de 15 años de servicio. Esta prima les da el derecho a percibir, al terminar la relación laboral, un pago proporcional a los años que prestaron servicios.

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

Respecto del personal de filiales en Uruguay, la administración de la sociedad tiene como política la desvinculación del personal a la edad establecida por la legislación para su jubilación. La legislación de dicho país establece, en estos casos, el pago de una compensación ascendente a un sueldo por año de servicio con tope máximo asignable de 6 sueldos. Esta obligación derivada de esta política es registrada como pasivo utilizando la metodología del valor actuarial.

### **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.

### **Dividendo**

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

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 de Accionistas se provisionará deduciendo de utilidades acumuladas con abono a pasivos el valor correspondiente a ese diferencial.

### **Propiedades, Plantas y Equipos (Activo Fijo)**

Propiedades, plantas y equipos adquiridos por las sociedades del grupo de Inversiones CMPC 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 filiales, de acuerdo a las normas y excepciones contenidas en la norma de IFRS N°1, se ha efectuado una tasación a valor justo o razonable de los principales activos industriales, el cual es utilizado como costo atribuido de los activos tasados.

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**

Inversiones CMPC y filiales evalúa 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 leasing financieros de propiedades, plantas y equipo, donde Inversiones CMPC 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 períodos de arrendamiento.

### **Propiedades de Inversión**

Las propiedades mantenidas para obtener rentas de su arrendamiento o plusvalía y no para su uso propio, son valoradas a costo histórico menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

### **Interés Minoritario**

El interés minoritario se presenta en el patrimonio de la Compañía 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, por lo tanto, 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.

### **Conversión de Filiales en Moneda Extranjera**

Los Estados de Resultados de las filiales, cuya moneda funcional y de presentación no son dólares, se traducen a tipo de cambio promedio para el período de cierre, mientras que las cuentas de Balance de estas filiales se traducen utilizando los tipos de cambio de cierre de la fecha de presentación de los informes. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones en entidades cuya

moneda funcional no es el dólar se registran directamente en el patrimonio neto en la cuenta ajuste por conversión.

### **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 del 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 traspasa 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, Inversiones CMPC 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. Inversiones CMPC 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 justo 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, Inversiones CMPC utiliza una variedad de métodos y hace suposiciones basadas en las condiciones del mercado en cada fecha de balance. Por ejemplo, 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 los actuales tasas de interés de mercado a disposición de Inversiones CMPC 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 y que Inversiones CMPC ha transferido sustancialmente todos los riesgos, beneficios y obligaciones de la propiedad del instrumento financiero activo o pasivo.

### **Gastos de Envío de Productos**

En caso de que Inversiones CMPC 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.

### **Investigación y Desarrollo**

Estos gastos son presentados en Otros gastos de explotación en el Estado de Resultados 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 Inversiones CMPC 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.

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 de Inversiones CMPC y sus subsidiarias basado en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos son calculados considerando las tasas de impuestos vigentes en cada país de operación, 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 depreciación de propiedad planta y equipo, revalorización de los activos netos por la tasación derivada de la aplicación de la exención de IFRS1, la valoración de bosques en pie, las valorizaciones de derivados financieros y 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 estarán dispuestos contra las pérdidas fiscales no utilizadas con anterioridad.

### **Menor Valor de Inversión**

El Menor Valor de Inversión representa beneficios económicos futuros derivados de los bienes que no fueron susceptibles de ser identificados individualmente por separado a la fecha de compra. El Menor Valor de Inversión se calcula como el exceso entre el costo de una adquisición sobre el valor razonable (valor justo) de la empresa adquirida.

El Menor Valor de Inversión no es amortizado, pero probado por deterioro sobre una base anual, o más frecuentemente, si hay una indicación de deterioro.

### **Activos Intangibles**

Los activos intangibles se contabilizan al costo histórico y corresponden principalmente a Derechos de Agua, Derechos de Emisión y Marcas Comerciales.

### **Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados de Inversiones CMPC S.A. y filiales 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**

Inversiones CMPC S.A. 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:

- Forestal
- Celulosa
- Papeles
- Tissue
- Productos de Papel

## Anexo II: Moneda Funcional de Inversiones CMPC y Filiales



### Empresas Nacionales:

Sociedad	Moneda Funcional	Factor de Decisión
Inversiones CMPC S.A.	US Dólar	Integración de negocios de subsidiarias, principalmente en dólares.
CMPC Celulosa S.A.	US Dólar	Es un negocio netamente exportador. El producto es un commodity.
Forestal Crecex S.A.	US Dólar	Factores Primarios, Precios y gran parte de costos en dólares.
CMPC Papeles S.A.	US Dólar	Integración de negocios de subsidiarias
Edipac S.A.	US Dólar	Centro de costos, integración de negocios
Industrial Forestales S.A.	US Dólar	Estructura de exportaciones, precios y costos fijados en dólares
Papeles Cordillera S.A.	US Dólar	Integración de negocios del Papel
Cartulinas CMPC S.A.	US Dólar	Estructura de exportaciones, precios y costos fijados en dólares
CMPC Tissue S.A.	Pesos Chilenos	Enfoque local y de retail.
Sorepa S.A.	US Dólar	Es una unidad de compra de CMPC, para clientes internos que principalmente registran en dólares su contabilidad..
CMPC Productos de Papel S.A.	US Dólar	Holding, Integración de subsidiarias.
Envases Roble Alto S.A.	US Dólar	Factores primarios y correlación de precios con precio de celulosa
Envases Impresos S.A.	US Dólar	Estructura de ingresos ligados a costos del papel. Integración.
Propa S.A.	US Dólar	Factores primarios y correlación de precios con precio de celulosa
Chimolsa S.A.	US Dólar	Factores primarios y el Precio no varía según fluctuaciones del dólar. Además de factores secundarios.
Servicios Compartidos CMPC S.A.	US Dólar	Centro de costos, integración de negocios.
Portuaria CMPC S.A.	US Dólar	Centro de costos, integración de negocios
Inversiones Protisa S.A.	Pesos	Vehículo de inversión de CMPC Tissue S.A.

**Filiales en el Exterior:**

<b>Sociedad</b>	<b>Moneda Funcional</b>	<b>Factor de Decisión</b>
Protisa do Brasil Ltda.	Real Brasileño	Enfoque local y de retail de la entidad. factores primarios influenciados por el real brasileño.
Forestal Bosques del Plata S.A. (Argentina)	US Dólar	Integración del negocio forestal.
Grupo ABS Internacional y filiales (México)	Peso Mexicano	Enfoque local, factores primarios influenciados por el peso mexicano.
Fabi Bolsas Industriales S.A. (Argentina)	US Dólar	Factores Primarios en Dólares, la evolución del precio se comporta como el dólar.
La Papelera del Plata S.A. y Naschel S.A. (Argentina)	Peso Argentino	Enfoque local, factores primarios influenciados por el peso argentino.
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Peso Argentino	Integración de subsidiarias.
Ipusa (Uruguay) y filiales	Peso Uruguayo	Enfoque local, factores primarios influenciados por el peso uruguayo.
Forsac Perú S.A.	US Dólar	Factores Primarios en Dólares, la evolución del precio se comporta como el dólar.
Protisa Perú S.A.	Sol Peruano	Enfoque local, factores primarios influenciados por el sol peruano.
Papelera del Rimac S.A. (Perú)	Sol Peruano	Enfoque local, factores primarios influenciados por el sol peruano.
CMPC USA	US Dólar	Integración al negocio de la madera. Mercado Americano en dólares.
Inversiones CMPC Cayman Ltd., CMPC Investments Ltd.	US Dólar	Integración al internacional al mercado financiero y de filiales exportadoras.
CMPC Asia Ltd.	US Dólar	Integración al negocio de exportador de madera..
CMPC Europe Ltd.	US Dólar	Integración al negocio de Celulosa.
Tissue Cayman Ltd.	Peso	Vehículo de inversión
Propa Cayman Ltd.	US Dólar	Vehículo de inversión
Drypers Andina S.A. (Colombia)	Peso Colombiano	Enfoque local, factores primarios influenciados por el peso colombiano.
Inversiones Protisa S.A. y Cía SRC - España	Peso Argentino	Integración de subsidiarias argentinas.

## Anexo III: Políticas Contables – Primera adopción de IFRS

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 experto. Para los activos nuevos se utilizará el costo histórico.

### 3) *Beneficios al Personal*

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan 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.

Inversiones CMPC ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, de todos los beneficios descritos anteriormente en políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las IFRS.

### 4) *Diferencias de Conversión Acumulada*

La Entidad podrá ajustar a cero a la fecha de transición los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de Estados Financieros de Sociedades Filiales o Coligadas Extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de su Matriz.

Inversiones CMPC S.A. optará por esta exención.

## 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 ciertas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las IFRS también descritas anteriormente.

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

1. **Moneda Funcional:** En base a los antecedentes y variables relevantes para sus negocios en la determinación de los precios de materias primas e insumos y la fijación de sus precios y condiciones de ventas, se definió que la moneda funcional para las empresas de Inversiones CMPC y filiales en Chile, excepto Tissue, es el dólar norteamericano. Tissue continuará con el peso. Las filiales del exterior, usarán sus respectivas monedas locales, salvo FORSAC, FABI y Bosques del Plata S.A. que usarán el dólar. 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, Inversiones CMPC y filiales, registrará parte importante de su activo fijo inicial a su valor justo (razonable), para lo cual se ha efectuado una tasación de estos activos. El resto de los activos de menor importancia serán valorizados según su costo de adquisición, expresado en la moneda funcional, descontada la depreciación. La asignación del valor justo (razonable) ha sido realizada a base de criterios técnicos, manteniendo parámetros uniformes por cada clase de activo a nivel del grupo de empresas de Inversiones CMPC.

Los Activos Fijos se presentan netos de depreciaciones, la cual alcanza al 31 de diciembre de 2007 a MUS\$2.370.501.

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 Inversiones CMPC 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: registro de impuestos diferidos por crecimiento forestal, el mayor valor del activo fijo por efecto de la retasación, 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. **Intereses implícitos:** Para los efectos de las normas IFRS, la Compañía ha fijado como plazo normal de venta 90 días, por lo tanto, todas aquellas ventas realizadas en un plazo superior a dicho período estarán afectas al cálculo de intereses implícitos. Para la determinación del ajuste se ha considerado el plazo pendiente a la fecha de cierre el cual ha sido descontado a una tasa de mercado.
7. **Mayor Valor de Inversiones:** Se ha eliminado el saldo de la cuenta Mayor valor de inversiones. Bajo IFRS el menor precio pagado en la compra de una sociedad, respecto de su valor patrimonial a valor justo, deberá ser reflejado como utilidad.
8. **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

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

(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.

9. **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 para cada sociedad, determinando en cada una de ellas el factor de absorción como el cociente entre los gastos de fabricación de cada planta (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.
10. **Reclasificación de Repuestos:** Se traspasaron al activo fijo los repuestos considerados estratégicos, para lo cual fueron considerados aquellos que son atribuibles a una máquina específica y en consecuencia a futuro serán depreciados.
11. **Contabilización de Derivados de Cobertura de partidas esperadas:** La Compañía mantiene forwards registrados para la cobertura de ventas futuras de EUROS y 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.
12. **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.
13. **Resumen de Impactos en Patrimonio:**

	<u>MUS\$</u>
Retasación de Activos Fijos	723.150
Mayor Valor Inversiones	198.631
Otros Ajustes	( 40.770 )
<b>Aumento Patrimonio</b>	<b><u>881.011</u></b>

La Reserva Forestal por crecimiento de bosques acumulada al 31 de diciembre de 2007 fue traspasada desde el ítem Otras Reservas a Utilidades Acumuladas.

14. **Capital Pagado:** El Capital ha sido convertido a dólares históricos a la fecha de la última modificación de Capital acordada por la Junta Extraordinaria de Accionistas el 25 de Julio 1995.