PKF
Accountants &
business advisers

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estados Financieros intermedios
al 31 de marzo de 2011

Contenido:

Estado Intermedio de Situación Financiera
Estado Intermedio de Resultados Integrales
Estado Intermedio de Cambio en el Patrimonio
Estado Intermedio de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Intermedio

$ - Pesos Chilenos
M$ - Miles de Pesos Chilenos
UF – Unidades de Fomento

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	44.596	3.980	29.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	1.265	20.123	78
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	0	49	111
Activos por impuestos corrientes	11	3.696	2.961	9.614
Total activos corrientes en operación		49.557	27.113	38.929
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos financieros no corrientes	12	136.211	183.591	184.894
Propiedades, plantas y equipos	13	97.758	109.922	160.314
Activos por impuestos diferidos	14	13.263	9.543	9.932
Total activos no corrientes		247.232	303.056	355.140
TOTAL ACTIVOS		296.789	330.169	394.069

Las notas adjuntas número 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.081	24	2.698
Otras provisiones, corrientes	16	1.145	21.950	19.297
Pasivos por Impuestos, corrientes	17	662	1.478	1.517
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	5.534	8.071	6.697
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	1.574	54.925	5.209
Total pasivos corrientes en operación		9.996	86.448	35.418
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Pasivos por impuestos diferidos	14	1.224		
Total pasivos, no corrientes		1.224	0	0
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:				
Capital emitido	20	212.426	212.426	207.245
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	78.324	36.476	151.406
Otras reservas	20	(5.181)	(5.181)	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		285.569	243.721	358.651
Patrimonio total		285.569	243.721	358.651
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		296.789	330.169	394.069

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	107.231	144.962
Costo de ventas	22	(1.935)	(1.255)
Margen Bruto		105.296	143.707
Gasto de administración	23	(59.127)	(53.095)
Otras ganancias (pérdidas)		(210)	(274)
Ingresos financieros		269	44
Costos financieros		(1.568)	(1.827)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		4.259	6.431
Diferencias de cambio	24	(2.259)	(1.178)
Resultado por unidades de reajuste		(1)	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		46.659	93.808
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(4.811)	(15.704)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		41.848	78.104
Ganancia (pérdida)		41.848	78.104
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		41.848	78.104
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		41.848	78.104
Ganancia (pérdida)		41.848	78.104
Resultado integral atribuible a			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		41.848	78.104
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas			
Resultado Integral total		41.848	78.104

Las notas adjuntas número 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (Pérdidas acumuladas) M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Instrumentos de la controladora M$	Participaciones no controladas M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial período actual 01.01.2011	212.426	(5.181)	36.476	243.721		243.721
Ganancia o (pérdida)			41.848	41.848		41.848
Saldo final al 31.03.2011	212.426	(5.181)	78.324	285.569	0	285.569
Saldo inicial período actual 01.01.2010	207.245		151.406	358.651		358.651
Ganancia o (pérdida)			78.104	78.104		78.104
Saldo final al 31.03.2010	207.245	0	229.510	436.755	0	436.755

Las notas adjuntas número 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estado de flujos de efectivo	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	41.848	78.104
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	15.626	4.282
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(76.452)	(28.215)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12.579	12.937
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.259	1.178
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(4.259)	(6.431)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(50.247)	(16.249)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8.399)	61.855
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	49	100
Compras de propiedades, planta y equipo	(415)	
Otras entradas (salidas) de efectivo	51.640	5.911
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	51.274	6.011
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	42.875	67.866
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.259)	(1.324)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	40.616	66.542
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.980	29.272
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	44.596	95.814

Las notas adjuntas número 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

ÍNDICE CONTENIDO

CONTENIDO		**PÁG.**
1.	INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2.	GESTIÓN DE CAPITAL	2
3.	RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	3
	3.1 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	3
	3.2 TRANSICIÓN A LAS NUEVAS	12
4.	TRANSICIÓN Y ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	13
	4.1 APLICACIÓN DE NIIF 1	13
	4.2 EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDAS POR LA SOCIEDAD	14
5.	GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	17
	5.1. RIESGO DE CRÉDITO	17
	5.2. RIESGO DE LIQUIDEZ	18
	5.3. RIESGO DE MERCADO	19
	a) Riesgo de tipo de cambio	20
	b) Riesgo de tipo de interés	21
6.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	21
7.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	21
8.	CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	22
9.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	23
10.	INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	23
11.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	25
12.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	25
13.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	26
14.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO	28
15.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	30
16.	OTRAS PROVISIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO	30
17.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	31
18.	PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	31
19.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	32
20.	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	32
21.	INGRESOS ORDINARIOS	34

CONTENIDO PÁG.

22. COSTO DE VENTAS 34
23. GASTO DE ADMINISTRACIÓN 34
24. DIFERENCIAS DE CAMBIO 35
25. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 35
26. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES 35
27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE 36
28. MEDIO AMBIENTE 37

FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
(Cifras en miles pesos M$)

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inscripción en el Registro de Valores

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada por escritura pública de fecha 6 de octubre de 2005 y modificada por escritura pública del 6 de diciembre de 2005 ambas otorgadas en la Notaria de Santiago de Don Andrés Rubio Flores. Por resolución Nº02 de fecha 3 de enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia, el objeto de la Sociedad es la administración de fondos de inversión regulados por la Ley Nº18.815 y fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley Nº18.657, administración que se ejercerá a nombre del o los fondos que administre y por cuenta y riesgo de sus aportantes o partícipes, su reglamento y las instrucciones obligatorias que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su domicilio se encuentra ubicado en Rosario Norte N° 615 oficina 2003 Las Condes, Santiago, Chile.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad administra:

"Fondo de Inversión Forestal Lignum" cuyas operaciones se iniciaron el 12 de abril de 2006.

"Fondo de Inversión Bío Bío" cuyas operaciones se iniciaron el 4 de octubre de 2006.

2. GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital corresponde a la administración del patrimonio de la Sociedad.

Los objetivos de Foresta AFI S.A. en relación con la gestión del capital son:

- Asegurar la capacidad para continuar como empresa en funcionamiento y de esa forma asegurar la administración de los fondos de inversión a su cargo.

- Procurar un buen rendimiento para los accionistas. Foresta AFI S.A., debe mantener en todo momento un patrimonio no inferior a 10.000 UF para su funcionamiento, según lo establecido por el art. 225 de la Ley N°18.045, este monto se mantiene holgadamente.

La estrategia para administrar el capital se traduce en un monitoreo permanente de la inversiones, el adecuado manejo de los niveles de endeudamiento, de manera de no colocar en riesgo su liquidez y efectuando diariamente una revisión de los flujos de caja.

La Sociedad maneja su estructura de capital de tal forma que evita el endeudamiento de manera que no coloca en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

La estructura financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es la siguiente:

Conceptos	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Patrimonio	285.569	243.721	358.651

3. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011.

3.1 Principales Políticas Contables

a. **Bases de preparación y período -** Los presentes estados financieros de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. por el período terminado el 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de marzo de 2011 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 presentados a la SVS fueron aprobados en sesión de Directorio de fecha 27 de mayo de 2011, fueron preparados de acuerdo con NIIF. Anteriormente los estados financieros de la Sociedad se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS

En la preparación de los estados de situación financiera la administración ha utilizado su mejor saber y entender en relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standar Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011, existe la posibilidad de que los presentes estados financieros sean modificados. Adicionalmente, a partir del 1 de enero de 2011 (fecha de adopción de las NIIF), si existieran normas o instrucciones dictadas anteriormente por la Superintendencia que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, de acuerdo con las instrucciones entregadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 aplicadas de manera uniforme.

b. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos han sido traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Dólar estadounidense (USD)	479,46	468,01	507,10
Unidad de fomento (UF)	21.578,26	21.455,55	20.942,88

c. Período cubierto

Los presentes estados financieros intermedios de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a la NIFF), al 31 de diciembre de 2010 (fecha de adopción de la NIIF) y al 31 de marzo de 2011 y el estado de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

d. Transacciones en moneda extranjera

- **Moneda Funcional -** La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

  La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el peso chileno. Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos M$.

- **Transacciones y saldos –** Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono del ejercicio.

e. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

f. Normas de consolidación de estados financieros - De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N°592 del 6 de abril de 2010, las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en su razón de las normas IFRS se presuma mantienen el control de los mismos se encuentran exceptuadas de realizar la consolidación y tendrán que valorizar la inversión a su valor justo.
La Administradora no posee el control ni ejerce influencia significativa sobre las inversiones que posee en los Fondos administrados.

g. Efectivo y equivalentes al efectivo - Incluyen el efectivo mantenido en caja, en cuentas corrientes bancarias, inversiones financieras en cuotas de fondos mutuos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses desde su origen y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

Las cuotas en fondos mutuos se registran al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

h. Instrumentos financieros

Los activos financieros en los cuales invierte Foresta Administradora de Fondo de Inversión S.A. son clasificados y medidos de acuerdo a NIIF 9. Se reconocerá un activo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la sociedad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

h.1. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.
b) Activos financieros a valor razonable con efecto en patrimonio.
c) Activos financieros a costo amortizado.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

h.1.1 Activos financieros registrados a valor razonable con efecto en resultados - Incluye las inversiones cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren.

Las inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazos a menos de 90 días se reconocen como equivalentes de efectivo y no se clasifican en esta categoría.

Las inversiones en cuotas de los Fondos administrados están contabilizadas a valor razonable según el valor de la cuota informada por los Fondos al cierre de cada ejercicio y se controlan en moneda extranjera, dólar estadounidense.

Las variaciones en el valor razonable y las diferencias de conversión de las cuotas de fondos de inversión se reconocen en resultados.

h.1.2 Activos financieros registrados a valor razonable con efecto en otros resultados integrales - Incluye las inversiones en instrumentos de patrimonio que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran en otros resultados integrales, cuando son liquidados o vendidos el efecto se reconoce en resultados del ejercicio.

h.1.3 Activos financieros a costo amortizado – Las inversiones se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

El modelo de negocio bajo el cual los activos financieros se clasifican a costo amortizado debe cumplir con las siguientes condiciones:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener flujos de efectivo contractuales, y

- Las condiciones contractuales de tales instrumentos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe principal pendiente.

i. Propiedades, Plantas y Equipos – La Administradora registra los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se encuentran valorizadas al costo de adquisición actualizado de acuerdo a normas vigentes en Chile hasta el 31 de diciembre de 2009, según la exención permitida en NIIF 1.

La determinación de la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las Vidas Útiles definidas en función de los años que se espera utilizar el activo, el rango utilizado para las vidas útiles es de 3 a 6 años.

Los costos de reparación y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

j. Pérdidas por deterioro de valor

- **Deterioro de activos financieros**

  Un activo financiero medido al costo amortizado es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable. El deterioro de los activos financieros, será evaluado toda vez que existan indicadores de deterioro, los cuales estarán dados por algunos de los siguientes indicadores:

  - Rating de riesgo de la institución financiera
  - Situación financiera de los deudores de los préstamos y cuentas por cobrar
  - Variaciones significativas en las condiciones de mercado

- **Deterioro de activos no financieros**

  El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El valor recuperable de un activo corresponde al mayor entre el valor razonable del activo menos sus costos de venta y su valor en uso. En caso que el valor recuperable sea inferior al valor libro del activo la sociedad procederá a reducir el monto del activo hasta el monto del valor recuperable. Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido situaciones que pudieran revertir pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

k. **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes-** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 30 días. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

l. **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas -** Los saldos con empresas relacionadas corresponden a operaciones propias y habituales al giro de la Sociedad, realizadas en condiciones de equidad en cuanto a su plazo y conforme a precios de mercado, e incluye principalmente adquisición de servicios y asesorías económicas y financieras. Los traspasos de fondos que no correspondan a cobro de servicios se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente. Se reconocen a su valor razonable, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones.

m. **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

m.1 **Impuestos a la ganancias -** La Sociedad contabiliza el gasto por impuesto a las ganancias sobre la base de la renta liquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta vigentes.

De acuerdo a la Ley Nº 20.455, publicada en el Diario Oficial de fecha 31 de julio de 2010, se modificarán las tasas de impuesto a las ganancias, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5%, para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

m.2 **Impuestos diferidos -** Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto vigentes en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

n. **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar -** Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son todas aquellas deudas que estén pendientes de pagos por gastos y compras relacionadas a la Entidad. Se reconocerán inicialmente a su valor inicial y posteriormente se reconocerán a costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

o. **Dividendo mínimo –** De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad. Dada esta ley, de acuerdo con NIIF esto constituye un pasivo cierto con los propietarios de la sociedad ya que se deberá repartir a lo menos el 30% de las ganancias del ejercicio

p. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando La Administradora tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado.
- Es probable que exista una salida de recursos, para liquidar la obligación.
- Se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se registran inicialmente y en su contabilidad recurrente de acuerdo con la mejor estimación posible con la información disponible.

q. **Provisiones de vacaciones -** La provisión de vacaciones se reconoce sobre base devengada, basado en los días de vacaciones legales establecido en el código del trabajo.

r. **Beneficios a los empleados -** La Sociedad reconoce en los estados financieros, las obligaciones emanadas de los beneficios al personal que están contenidas en los contratos individuales.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponde.

s. **Reconocimiento de ingresos -** Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de dichas prestaciones de servicios a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con fiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad corresponden a comisiones que la Administradora de Fondos de Inversión cobra a los Fondos, la cual se devenga mensualmente. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad.

t. **Clasificación de saldos en corriente y no corriente -** En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como "Corriente" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como "No corriente" los de vencimiento superior a dicho período.

u. **Estimaciones y juicios contables -** La Sociedad ha efectuado juicios y estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- Vida útil de activos.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

v. **Segmento de operación -** El negocio básico de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

3.2 Transición a las Nuevas

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmiendas a Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad.

Aplicación anticipada de normas

De acuerdo a lo establecido en Oficio Circular Nº 592 de 2010 emitido por la SVS, establece que las sociedades administradoras deberán aplicar anticipadamente los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9. La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros proforma.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La administración estima que la aplicación de estas normas no tendrá un efecto significativo en sus estados financieros.

4. TRANSICIÓN Y ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1

Tal como se indica en nota 2, los estados financieros de Foresta S.A. Administradora de Fondos de Inversión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a lo anterior, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, tal como lo requiere la NIIF 1.

Adopción de modelos de estados financieros básicos

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad

- **Propiedad, planta y equipo** – La Sociedad ha optado por considerar como saldos de apertura del ítem propiedad, planta y equipo el costo depreciado según PCGA anteriores.

Los Estados financieros de Foresta S.A. al 31 de diciembre de 2010 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por la administración, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. La Sociedad adoptará las NIIF en forma integral a partir del ejercicio 2011, para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la determinación de los balances de apertura al 01 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF. Con base en lo anteriormente indicado, la compañía definió como su período de transacción a las NIIF el año 2010 definiendo como período para la medición de los efectos de primera aplicación al primero de enero de 2010. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La aplicación de la NIIF 1 implica la aplicación retroactiva de todas las normas IFRS al 01 de enero de 2010, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma. Adicionalmente la norma requiere la presentación de conciliaciones del patrimonio y los resultados entre los PCGA chilenos reportados y las NIIF de la apertura y ejercicio de transición.

En la letra a) y b) de esta nota se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF Nº1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y los saldos iníciales al 01 de enero de 2010, como resultado de aplicar estas normativas.

La preparación de los presentes estados financieros bajo NIIF implicó modificaciones en la presentación y valorización de ciertas partidas bajo las normas aplicadas con anterioridad (31 de diciembre de 2009), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

A continuación se presentan las conciliaciones de patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 y de resultados bajo normativa anterior y NIIF al 31 de Diciembre de 2010.

a) Conciliación de patrimonio

	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Patrimonio bajo PCGA anteriores	248.310	364.783
Eliminación corrección monetaria (a)	(4.017)	
Depreciación propiedades plantas y equipos (b)	1.283	
Impuestos diferidos por diferencia temporales inversión cuotas de FI (c)	7.464	8.794
Impuestos diferidos por diferencia temporales propiedades planta y equipos (c)	465	
Ajuste al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión por la conversión a IFRS (d)	(9.784)	(14.926)
Patrimonio neto de controladora bajo NIIF	243.721	358.651
Participaciones minoritarias		
Total patrimonio neto	243.721	358.651

b) Conciliación de resultado

	31.12.2010 M$	31.03.2010 M$
Resultado bajo PCGA anteriores	170.266	80.023
Eliminación corrección monetaria (a)	1.782	1.023
Depreciación propiedades plantas y equipos (b)	1.283	65
Impuesto diferido por propiedades plantas y equipos (c)	465	0
Ajuste al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión por la conversión a IFRS (d)	5.142	(3.007)
Resultado bajo NIIF de la controladora	178.938	78.104
Resultado participaciones minoritarias	0	0
Resultado bajo NIIF total	178.938	78.104

Explicación de Principales Ajustes Aplicados:

Los principales ajustes se explican a continuación:

a. Efectos de la Corrección Monetaria: De acuerdo a los PCGA chilenos las partidas de activos y pasivos no monetarios de las compañías chilenas, incluyendo el patrimonio y los resultados, se deben ajustar en forma periódica para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno. De acuerdo a las NIIF, solo se puede utilizar contabilidad inflacionaria cuando el país en que la sociedad desarrolla su actividad es un país hiperinflacionario, de acuerdo con los requisitos establecidos por la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Dado que Chile no es considerado un país que tiene una economía de características hiperinflacionaras, se ha reversado este efecto. La eliminación de la corrección monetaria afecta principalmente a las siguientes partidas de los estados financieros:

   - Las cuentas de patrimonio. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales, ya que constituye una reclasificación entre los resultados del año 2010 y las cuentas de patrimonio afectadas. La cuenta capital pagado no ha sido afectada por este ajuste, debido a que el capital se considerará modificado de pleno derecho al momento de la aprobación de los estados financieros bajo PCGA chilenos. El efecto en resultados del ajuste de la cuenta capital pagado durante el año 2010 se ha reversado contra la cuenta "otras reservas" y se ha presentado como otros incrementos (decrementos) de Patrimonio Neto en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Proforma, de acuerdo a lo dispuesto por el oficio Circular 456 de la SVS.

   - Las cuentas de resultados. Bajo PCGA chilenos las cuentas del estado de resultados debían ajustarse para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo del peso chileno. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales ni en resultados, ya que constituye una reclasificación entre las cuentas del año 2010 y su efecto a nivel de resultado neto es nulo.

   - Los activos fijos bajo PCGA chilenos por el año 2010. Este ajuste no aplica por períodos anteriores al 01 de enero de 2010, debido a la utilización de la opción contenida en NIIF 1 de revalorizar los activos o mantener los saldos corregidos monetariamente desde los PCGA chilenos.

b. Revalorización de Activos: en la nota 2 i se explican los criterios de primera adopción aplicados.

c. Se realizó ajuste de impuesto diferido por diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras originadas por la conversión de PCGA a la normativa IFRS de las inversiones en cuotas de fondos de inversión valorizadas a valor razonable y propiedades planta y equipo por la eliminación de la corrección monetaria.

d. Ajuste por efecto de variación en el valor razonable de las inversiones en función de sus propios ajustes por la conversión de sus estados financieros de PCGA a la normativa IFRS.

5. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Al analizar potenciales riesgos a los que la Sociedad Administradora podría verse expuesta se pueden considerar los siguientes: Riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgos de mercados que incluyen el riesgo de tipo de cambio, de precios y de tasa de interés, además de riesgo de capital.

Como los ingresos de la Sociedad Administradora se sustentan en base a la administración de dos fondos de inversión forestales se requiere una adecuada gestión de riesgos.

A la fecha de revelación, esta gestión de riesgos se apoya en el control y monitoreo de riesgos para cada uno de los fondos de inversión administrados, los cuales monitorean las variables que pudiesen afectar principalmente sus resultados de inversiones. Adicionalmente, de acuerdo a la política interna de cada fondo, la inversión está controlada en su operación de acuerdo a límites de inversión, apuntando a maximizar la rentabilidad con la menor exposición posible.

5.1. Riesgo de crédito

Este riesgo se refiere a la incertidumbre financiera, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas a diferentes horizontes de tiempo con contrapartes al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Sociedad Administradora.

Este riesgo, para la Administradora, es relativamente menor, porque los saldos que maneja en las cuentas de clientes y otros deudores, corresponden principalmente a comisiones por cobrar a los Fondos de Inversión administrados, cuyo riesgo de incumplimiento se considera bajo.

La mayor exposición para esta categoría de riesgo es representada por el riesgo de contraparte en las operaciones de efectivo, efectivo y equivalente al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, cuentas por cobrar, transacciones comprometidas, etc., definido por la Administradora como la exposición a potenciales pérdidas,

A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito según el tipo de activo y su plazo:

Activo	Hasta 90 días M$	Más de 90 días y hasta 1 año M$	Más de 1 año M$	Total M$
31 de marzo de 2011				
Deudores por venta				0
Deudores varios	1.265			1.265
Total	1.265	0	0	1.265
31 de diciembre de 2010				
Deudores por venta	20.123			20.123
Deudores varios				0
Total	20.123	0	0	20.123
01 de enero de 2010				
Deudores por venta				0
Deudores varios	78			78
Total	78	0	0	78

La sociedad Administradora no registra pérdidas por deterioro de deudores comerciales al 31.03.2011.

5.2. Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la sociedad Administradora para referirse a aquella incertidumbre financiera, durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones bajo condiciones normales.

Al 31 de marzo de 2011, la administradora no mantiene créditos con alguna entidad financiera en calidad de pasivo financiero, por lo que la exposición neta a riesgo de liquidez corresponde a cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activo	Menos de 7 días M$	7 días a 1 mes M$	1- 12 meses M$	Más de 12 meses M$	Más de 1 año M$	Sin vencimiento estipulado M$	Total M$
31 de marzo de 2011							
Cuentas comerciales y otras cuenta por pagar, corrientes		1.066				15	1.081
Pasivos por impuesto, corrientes		662					662
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.502				72	1.574
Dividendo por pagar							0
Total	0	3.230	0	0	0	87	3.317
31 de diciembre de 2010							
Cuentas comerciales y otras cuenta por pagar, corrientes		9				15	24
Pasivos por impuesto, corrientes		1.478					1.478
Otros pasivos no financieros, corrientes		4.882				43	4.925
Dividendo por pagar		50.000					50.000
Total	0	56.369	0	0	0	58	56.427
01 de enero de 2010							
Cuentas comerciales y otras cuenta por pagar, corrientes		2.683				15	2.698
Pasivos por impuesto, corrientes		1.517					1.517
Otros pasivos no financieros, corrientes		5.209					5.209
Dividendo por pagar							0
Total	0	9.409	0	0	0	15	9.424

Adicionalmente, la administración minimiza la exposición al riesgo inherente del negocio de la Administradora procurando mantener una estructura de cartera de inversiones adecuadamente diversificada y con la mantención de cuotas en fondos mutuos para necesidades de liquidez.

Cabe mencionar que se hace también una revisión periódica de las posiciones de liquidez, de cada uno de los fondos bajo operación, de forma de complementar la gestión de dicho riesgo y la exposición final de la Administradora.

5.3. Riesgo de Mercado

Corresponde a la incertidumbre financiera a la que se expone la Administradora, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes para su desempeño financiero.

De acuerdo a las inversiones que mantiene la administradora, correspondiente a cuotas de Fondos mutuos y cuotas de Fondos de Inversión, no presenta una exposición directa, sin embargo, el valor de las cuotas de cada una de estas inversiones está determinada al comportamiento e interacción de variables de mercado, cuya fluctuación podrían ciertamente afectar el precio final de las cuotas mantenidas por la administradora, y consecuentemente, el valor final de inversiones.

El análisis se realiza en torno al valor de las cuotas mantenidas en los fondos de inversión CFILIGNUM y CFIBIOBIO, ambos con contabilidad en dólares que expone a sus inversionistas al riesgo cambiario.

a) Riesgo de Tipo de Cambio

Tanto la actividad como la contabilidad de los Fondos donde la Sociedad Administradora tiene inversiones están en moneda USD. Ambos Fondos CFILIGNUM y CFIBIOBIO poseen como moneda funcional USD y manejan todas sus inversiones y compromisos en esta moneda. Por lo tanto la exposición al riesgo de tipo de cambio para ambos Fondos es prácticamente marginal.

Sin embargo, la exposición de la Sociedad Administradora al riesgo de tipo de cambio debido a la inversión en ambos Fondos representa un 45,9% del total de sus activos al 31 de marzo de 2011, situación que exige un monitoreo constante de la paridad cambiaria USD/CLP con el objetivo de tomar medidas en caso de que la variación amenace la operación de la Sociedad.

El análisis de sensibilidad representa la mejor estimación de la administración de un cambio razonable posible en los tipos de cambio, teniendo en cuenta la volatilidad histórica de esas tasas.

Esta disminución se origina por una disminución directa en la valorización de las inversiones frente al tipo de cambio del USD en relación al CLP. El efecto de la variación de +/- 10% en la apreciación del USD respecto al CLP sería el siguiente:

Activos Totales

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Sin variación	296.789	330.169
Apreciación USD - 10%	283.168	311.812
Apreciación USD +10%	310.410	348.526

Para mitigar el riesgo de fluctuación de tasa de cambio, la Sociedad Administradora puede celebrar contratos de opciones, futuro, forward y swap, tanto en Chile como en el extranjero. Estos contratos se celebran con el objeto de obtener una adecuada cobertura financiera para sus recursos.

b) Riesgo de Tipo de Interés

La Sociedad Administradora mantiene inversiones en Fondos Mutuos, con perfil de inversión en instrumentos de liquidez diaria, los cuales se ven expuestos a riesgo mínimo de tasa de interés. La Sociedad Administradora posee sus inversiones en el Fondo Mutuo Bice Manager de Bice Inversiones, con una calificación de riesgo AAfm/M1 al 31 de marzo de 2011 según Feller Rate clasificadora de riesgo.

El resultado de la sensibilización da por resultado una pequeña variación respecto del valor de las cuotas en el fondo mutuo, dado su perfil conservador, lo que es congruente con la estrategia de gestión y control de dicho riesgo de parte de la administradora.

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

El negocio básico de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Dado la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31 de marzo de 2011:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M$	Activos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	44.596			44.596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			1.265	1.265
Otros activos financieros no corrientes **(*)**			136.211	136.211
Total	44.596	0	137.476	182.072

Pasivos financieros al 31 de marzo de 2011:

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M$	Pasivos financieros a valor razonable por patrimonio M$	Pasivos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes			1.081	1.081
Otras provisiones corto plazo			1.145	1.145
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes			5.534	5.534
Otros pasivos no financieros, corrientes			1.574	1.574
Total	0	0	9.334	9.334

(*) Los activos otros activos financieros no corrientes corresponden a inversiones en cuotas de Fondos de Inversión, las cuales se encuentran valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas.

El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado.

8. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Disponible	4.040	1.655	3.724
Fondos mutuos	40.556	2.325	25.402
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.596	3.980	29.126

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Deudores varios, anticipo de proveedores	$	1.265	20.123	78

Los valores razonables de los deudores comerciales corresponden a los mismos valores comerciales.

10. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

a) Accionistas - La distribución de los Accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Nombre Accionista	Participación %
Asset Chile S.A.	50,00
Independencia Asociados S.A.	50,00
Total	100,00

b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

b.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	Relación	Naturaleza de la transacción	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Fondo de Inversión Lignum	Fondo Administrado	Impuestos por cuenta del FI	0	49	111

b.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Efecto en resultados (cargos)/abonos 31.03.2011 M$
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Gastos Administrativos	Pesos chilenos	(5.909)
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Arriendos	Pesos chilenos	(3.649)
Fondo de Inversión Lignum	76.045.129-0	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	16.132
Fondo de Inversión Bio Bio	76.042.302-5	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	91.099
Total					97.673

No existen garantías, dadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

c) **Administración y alta Dirección -** La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros

Miembros del Directorio	Cargo
Georges De Bourguignon A.	Director
Gonzalo Fanjul Domínguez	Director
Cristian Eyzaguirre Johston	Director
Fernando Sánchez Chaigneau	Director
Enrique Ovalle Puelma	Director

d) **Remuneración y otras prestaciones -** Durante 2011 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

d.1 **Gastos en Asesoría del Directorio -** No existen gastos asociados a este concepto.

d.2 **Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** No existen remuneraciones devengadas por este concepto.

d.3 **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones -** No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

d.4 Otras transacciones - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.5 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes - El Directorio realiza una vez al año una evaluación de desempeño de los principales ejecutivos y gerentes de la sociedad, donde se determina si es que corresponde o no entregarles un bono extraordinario en base a las expectativas y metas previamente definidas.

d.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes - Durante el año 2011 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

d.7 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de la cuenta por cobrar por impuestos, es el siguiente:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Impuesto al valor agregado	34	34	34
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT2011	2.927	2.927	9.580
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT2012	735		
Total	3.696	2.961	9.614

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

A continuación se presenta información respecto de las inversiones que posee la Sociedad en cuotas de Fondos de Inversión

	Cuotas N° 31.03.2011	Saldo al 01 de enero M$	Adiciones M$	Bajas M$	Efecto en resultado M$	Total al 31 .03.2011 M$
2011						
Fondo de Inversión Forestal Lignum	65.288	79.057		(46.601)	462	32.918
Fondo de Inversión Bio Bio	194.104	104.534		(5.038)	3.797	103.293
Total Inversiones		183.591	0	(51.639)	4.259	136.211

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultado corresponden a inversiones en cuotas de Fondos de Inversión, las cuales se encuentran valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas.

El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado.

13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Valores netos:			
Equipos de computación	1.287	996	1.572
Muebles y útiles	37.585	40.374	51.532
Otros activos fijos	58.886	68.552	107.210
Total	97.758	109.922	160.314
Valores brutos:			
Equipos de computación	7.234	6.819	5.796
Muebles y útiles	78.108	78.108	78.108
Otros activos fijos	193.292	193.292	193.292
Total	278.634	278.219	277.196
Detalle de la depreciación acumulada:			
Equipos de computación	(5.947)	(5.823)	(4.224)
Muebles y útiles	(40.523)	(37.734)	(26.576)
Otros activos fijos	(134.406)	(124.740)	(86.082)
Depreciación acumulada	(180.876)	(168.297)	(116.882)

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial Neto M$	Adiciones M$	Depreciación del ejercicio M$	Otros incremento (bajas) M$	Cambios totales M$	Total M$
31 de marzo 2011						
Equipos de computación	996	415	(124)		291	1.287
Muebles y útiles	40.374		(2.790)		(2.790)	37.584
Otros activos fijos	68.552		(9.665)		(9.665)	58.887
Total	109.922	415	(12.579)	0	(12.164)	97.758
31 de diciembre 2010						
Equipos de computación	1.572	1.023	(1.599)		(576)	996
Muebles y útiles	51.532		(11.158)		(11.158)	40.374
Otros activos fijos	107.210		(38.658)		(38.658)	68.552
Total	160.314	1.023	(51.415)	0	(50.392)	109.922
01 de enero 2010						
Equipos de computación	3.504		(1.932)		(1.932)	1.572
Muebles y útiles	62.691		(11.159)		(11.159)	51.532
Otros activos fijos	145.868		(38.658)		(38.658)	107.210
Total	212.063	0	(51.749)	0	(51.749)	160.314

El método de depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el período en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil.

14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO

a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Activos			
Provisión cuentas vacaciones	1.107	1.614	1.138
Cuotas fondos de inversión	12.156	7.464	8.794
Propiedades plantas y equipos		465	
Total activos por impuestos diferidos	13.263	9.543	9.932

Los pasivos por impuestos diferidos se detallan a continuación

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Pasivos			
Propiedades plantas y equipos	1.224		
Total pasivos por impuestos diferidos	1.224	0	0

b) Gastos por impuesto a la ganancia

Al 31 de marzo de 2011, la sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición del impuesto es la siguiente:

	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	(7.038)	(15.120)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(7.038)	(15.120)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	2.734	(488)
Otros gastos por impuestos	(507)	(96)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	2.227	(584)
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.811)	(15.704)

c) Conciliación de la tasa efectiva

El cargo total del año se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Conciliación de la tasa efectiva	31.03.2011	31.03.2010
	M$	M$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	41.848	93.808
Impuesto a la renta a la tasa vigente	8.370	15.947
Más/(Menos):		
Impuesto único Art.21		
Otros	(2.496)	(96)
Diferencias Permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(101)	(2.109)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	435	(41)
Provisiones	(431)	(488)
Efecto de inversión estados de resultados	13	1.016
Diferencia de cambio inversiones	(878)	1.099
Otros	(101)	376
Impuesto a la renta por tasa efectiva	4.811	15.704
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	4.811	15.704
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Diferencias permanentes	(8,50)	(0,26)
Tasa impositiva efectiva	11,50	16,74

15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	País	Moneda	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Corriente					
Otras cuentas por pagar	Chile	Pesos	1.081	24	2.698

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.
Las otras cuentas por pagar están expresadas en pesos chilenos, no generan intereses ni reajustes.

16. OTRAS PROVISIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Corriente:			
Provisiones honorarios y asesorías		21.300	18.277
Otras provisiones, intereses financieros	1.145	650	1.020
Total	1.145	21.950	19.297

El reverso de estas provisiones no supera el plazo de 90 días.

Movimiento provisiones

	Otras provisiones		
	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Saldo inicial al 1 de enero	21.950	19.297	3.138
Constituidas	497	21.950	19.297
Utilizadas	(21.302)	(19.297)	(3.138)
Totales	1.145	21.950	19.297

17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Impuesto al valor agregado, débito fiscal	757	1.545	1.592
Impuesto al valor agregado, crédito fiscal	(95)	(67)	(75)
Total	662	1.478	1.517

18. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Corriente:			
Provisión vacaciones	5.534	8.071	6.697

El plazo de reverso de estas provisiones es inferior a 360 días.

Movimiento provisiones

	Provisión vacaciones		
	M$ 31.03.2011	M$ 31.12.2010	M$ 01.01.2010
Saldo inicial al 1 de enero	8.071	6.697	6.060
Constituidas	1.143	8.071	6.697
Utilizadas	(3.680)	(6.697)	(6.060)
Saldo final	5.534	8.071	6.697

19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Otros pasivos no financieros corrientes			
Retenciones	1.203	4.362	4.556
PPM por pagar	299	520	653
Seguros	72	43	
Dividendos por pagar		50.000	
Total	1.574	54.925	5.209

20. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones - Al 31 de marzo de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M$212.426 y está representado por 1.772.818 acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscritos y pagados.

Accionistas	Rut	Acciones autorizadas N°	Emitidas N°	Pagadas N°	Serie
Independencia Asociados S.A.	76.422.480-9	886.409	886.409	886.409	Única
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	886.409	886.409	886.409	Única
Total de acciones		1.772.818	1.772.818	1.772.818	

b) Capital emitido- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).

c) Dividendos definitivos - Con fecha 30 de abril de 2010, el Directorio de la sociedad acordó la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad total de M$199.273 con cargo de las utilidades del 2009, adicionalmente se acordó el pago de un dividendo extraordinario de M$37.865 con cargo a las utilidades acumuladas.

d) Dividendos provisorios - Con fecha 7 de octubre de 2010, el directorio acordó dividendos provisorios por un monto de M$85.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.

El 28 de diciembre de 2010, el Directorio acordó la distribución de dividendos provisorios por un monto total de M$50.000.

e) Resultados retenidos - El movimiento de la reserva por resultados retenidos es el siguiente:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Saldo inicial	36.476	151.406
Pago de dividendos		(292.538)
Utilidad del año	41.848	178.938
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(1.330)
Total	78.324	36.476

f) Otras reservas – Al 31 de marzo de 2011 el saldo de M$(5.181) corresponde al traspaso de la corrección monetaria del capital pagado.

g) Ganancias por acción - El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio por el número de acciones ordinarias en circulación durante los períodos informados.

	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Ganancia (pérdida) tributable a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	41.848	78.104
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	41.848	78.104
Número de acciones	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	24	44
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	41.848	78.104
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	41.848	78.104
Promedio ponderado de números de acciones, básico	1.772.818	1.772.818
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en $	24	44

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante los períodos informados.

21. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2011 se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Comisiones por administración de Fondos	107.231	144.962

22. COSTO DE VENTAS

Este rubro está compuesto por:

	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Asesorías económicas y financieras	1.935	1.255

23. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

El detalle del gasto de administración es el siguiente:

	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Remuneraciones	31.317	24.631
Depreciaciones	12.579	12.937
Gastos generales, gastos comunes y otros	6.087	7.501
Arriendo	3.649	3.776
Honorarios	2.270	1.536
Suministros, telefonía y mantención	1.658	1.916
Patente	1.567	798
Total gasto de administración	59.127	53.095

24. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de marzo de 2011 las diferencias de cambio reconocidas significaron un cargo a resultado de M$2.259, (M$1.178 al 31 de marzo de 2010).

25. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Garantías directas -

La administradora posee dos boletas de garantía comprometidas en conformidad con lo indicado en los artículos 226 y 227 de la ley 18.045. Estas Boletas son:

- Boleta de garantía en favor de los Aportantes del Fondo de Inversión Bio Bio por el monto de US$609.272
- Boleta de garantía en favor de los Aportantes del Fondo de Inversión Forestal Lignum por el monto de UF10.000.
- Garantías indirectas - No existen garantías indirectas a favor de terceros.

b) Avales y garantías obtenidos de terceros – No existen Avales y garantías obtenidas de terceros.

26. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

De acuerdo a la Ley 18.185 Art. 3 letra C, las administradoras de fondos de inversión deberán comprobar en todo momento un patrimonio no inferior al equivalente a UF10.000.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone el artículo 3 del DS N°864.

- Constitución de garantías – En virtud de los dispuesto en el artículo 226 de la Ley 18.045 la Sociedad Administradora ha constituido una garantía en beneficio del Fondo Forestal Lignum, mediante boleta bancaria tomada con fecha 08.03.2011 en el Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de UF10.000.

Además en virtud de la misma ley, la Sociedad Administradora ha constituido una segunda garantía en beneficio del Fondo de Inversión Bio Bio, mediante boleta bancaria de garantía tomada con fecha 8 de marzo de 2011 del Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de USD609.272

Para determinar el patrimonio al 31 de marzo de 2011, se calculó el 1% del patrimonio promedio de los Fondos administrados correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2010.

27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE

De acuerdo a lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros con las observaciones encontradas en la revisión de los estados financieros para la Información Financiera bajo IFRS correspondiente al 31 de Marzo de 2011, al 31 de Diciembre 2010 y al 01 de Diciembre de 2010, la información ya se encuentra corregida de acuerdo al Oficio ORD. N°27.475 de fecha 21 de octubre de 2011. Las principales notas modificadas son las que se indican a continuación:

Nota 1: Información General
Nota 2: Gestión de capital
Nota 3: Resumen de Principales Políticas Contables
Nota 4: Transición y adopción por primera vez a las NIIF
Nota 5: Gestión de riesgo financiero
Nota 7: Instrumentos Financieros
Nota 9: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Nota 10: Información sobre partes relacionadas
Nota 12: Otros activos financieros no corrientes
Nota 14. Impuestos a las ganancias e impuesto diferido
Nota 15: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar
Nota 16: Otras provisiones de corto plazo
Nota 18: provisiones corrientes por beneficios a los empleados
Nota 20: Información a revelar sobre patrimonio neto
Nota 22: Costos de ventas
Nota 23: Gastos de administración

Cabe señalar que la naturaleza de las observaciones no implicó la modificación del patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS al 31 de marzo de 2011, informados previamente. En el período comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la presentación de los presentes estados financieros.

28. MEDIO AMBIENTE

Foresta S.A. es una Sociedad administradora de Fondos de Inversión, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

* * * * * * * *