

## **FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Estados Financieros intermedios  
al 30 de septiembre 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 Intermedios  
\$ - Pesos Chilenos  
M\$ - Miles de Pesos Chilenos  
UF – Unidades de Fomento

## FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	55.216	3.980	29.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	662	20.123	78
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	0	49	111
Activos por impuestos corrientes	10	<u>9.784</u>	<u>2.961</u>	<u>9.614</u>
Total activos corrientes en operación		<u>65.662</u>	<u>27.113</u>	<u>38.929</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Otros activos financieros no corrientes	11	128.188	183.591	184.894
Propiedades, plantas y equipos	12	72.531	109.922	160.314
Activos por impuestos diferidos	13	<u>12.268</u>	<u>9.543</u>	<u>9.932</u>
Total activos no corrientes		<u>212.987</u>	<u>303.056</u>	<u>355.140</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>278.649</u></u>	<u><u>330.169</u></u>	<u><u>394.069</u></u>

Las notas adjuntas número 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	N°	M\$	M\$	M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	15	24	2.698
Otras provisiones, corrientes	15	1.251	21.950	19.297
Pasivos por Impuestos, corrientes	16	644	1.478	1.517
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	10.638	8.071	6.697
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	<u>1.848</u>	<u>54.925</u>	<u>5.209</u>
Total pasivos corrientes en operación		<u>14.396</u>	<u>86.448</u>	<u>35.418</u>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:</b>				
Capital emitido		212.426	212.426	207.245
Ganancias (pérdidas) acumuladas		57.008	36.476	151.406
Otras reservas		<u>(5.181)</u>	<u>(5.181)</u>	<u>0</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>264.253</u>	<u>243.721</u>	<u>358.651</u>
Patrimonio total		<u>264.253</u>	<u>243.721</u>	<u>358.651</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>278.649</u></u>	<u><u>330.169</u></u>	<u><u>394.069</u></u>

## FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	01.01.2011 30.09.2011 M\$	01.01.2010 30.09.2010 M\$	01.07.2011 30.09.2011 M\$	01.07.2010 30.09.2010 M\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	20	272.388	426.795	77.927	137.255
Costo de ventas		<u>(25.604)</u>	<u>(48.523)</u>	<u>0</u>	<u>(25.357)</u>
Margen Bruto		246.784	378.272	77.927	111.898
Gasto de administración		(195.912)	(204.479)	(73.935)	(58.756)
Otras ganancias (pérdidas)		(344)	(358)	(134)	(82)
Ingresos financieros		1.445	177	626	69
Costos financieros		(2.516)	(2.792)	(538)	(589)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	11	20.208	(56)	16.941	(18.897)
Diferencias de cambio	22	(2.856)	(1.800)	(374)	(1.268)
Resultado por unidades de reajuste		<u>(7)</u>	<u>0</u>	<u>(5)</u>	<u>0</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		66.802	168.964	20.508	32.375
Gasto por impuestos a las ganancias	13	<u>(10.386)</u>	<u>(31.190)</u>	<u>(11.974)</u>	<u>(2.876)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>56.416</u>	<u>137.774</u>	<u>8.534</u>	<u>29.499</u>
Ganancia (pérdida)		<u>56.416</u>	<u>137.774</u>	<u>8.534</u>	<u>29.499</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora					
		56.416	137.774	8.534	29.499
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras					
		<u>56.416</u>	<u>137.774</u>	<u>8.534</u>	<u>29.499</u>
Ganancia (pérdida)		<u>56.416</u>	<u>137.774</u>	<u>8.534</u>	<u>29.499</u>
Resultado integral atribuible a					
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora					
		56.416	137.774	8.534	29.499
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas					
		<u>56.416</u>	<u>137.774</u>	<u>8.534</u>	<u>29.499</u>
Resultado Integral total		<u><u>56.416</u></u>	<u><u>137.774</u></u>	<u><u>8.534</u></u>	<u><u>29.499</u></u>

Las notas adjuntas número 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

## FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010 (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)			56.416	56.416		56.416
Dividendos			(35.884)	(35.884)		(35.884)
Saldo final al 30.09.2011	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>57.008</u>	<u>264.253</u>	<u>0</u>	<u>264.253</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2010	207.245		151.406	358.651		358.651
Ganancia o (pérdida)			137.774	137.774		137.774
Dividendos			(157.538)	(157.538)		(157.538)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	<u>2.901</u>	<u>(2.901)</u>		<u>0</u>		<u>0</u>
Saldo final al 30.09.2010	<u>210.146</u>	<u>(2.901)</u>	<u>131.642</u>	<u>338.887</u>	<u>0</u>	<u>338.887</u>

Las notas adjuntas número 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

## FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	30.09.2011	30.09.2010
	M\$	M\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia (pérdida)	56.416	137.774
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	19.463	(8.660)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(72.068)	6.911
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	37.806	38.802
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(20.208)	56
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(35.007)	37.109
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.826)	7.670
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(2.708)	87
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>11.875</u>	<u>182.640</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	49	111
Compras de propiedades, planta y equipo	(415)	(1.022)
Otras entradas (salidas) de efectivo	75.611	11.027
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>75.245</u>	<u>10.116</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(35.884)	(157.537)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(35.884)</u>	<u>(157.537)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>51.236</u>	<u>35.219</u>
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	<u>0</u>	<u>0</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	51.236	35.219
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>3.980</u>	<u>29.126</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u><u>55.216</u></u>	<u><u>64.345</u></u>

Las notas adjuntas número 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

# FORESTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

### ÍNDICE CONTENIDO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	PÁG.
1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES.....	1
2. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....	2
2.1 Principales políticas contables .....	2
2.2 Adopción de normas internacionales de información financiera (niif) nuevas y revisadas.....	11
3. TRANSICIÓN Y ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF.....	13
4. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	16
4.1. Gestión del riesgo financiero .....	16
4.2. Gestión de riesgo de capital .....	19
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES .....	19
6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	20
7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO.....	20
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	20
9. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	21
10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	23
11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	23
12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	24
13. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO.....	26
14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	28
15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO.....	28
16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	29
17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	29
18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	30
19. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO .....	30
20. INGRESOS ORDINARIOS.....	32
21. GASTO POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN.....	32
22. DIFERENCIAS DE CAMBIO .....	32
23. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	33
24. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES .....	33
25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE .....	34
26. MEDIO AMBIENTE .....	34

# **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 Notaría de Santiago de Don Andrés Rubio Flores. Por resolución N°02 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 N°18.815 y fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, 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.

Al 30 de septiembre 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.

#### **Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios**

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2011 fue aprobada por el directorio en Sesión de fecha 24 de noviembre de 2011.

## 2. 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 30 de septiembre de 2011.

### 2.1 Principales Políticas Contables

- a. **Bases de preparación y período** - Los presentes estados financieros de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. 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 30 de septiembre de 2011. Anteriormente los estados financieros de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones de la S.V.S.

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 corresponden a un Proforma del primer año de transición y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones, emitidas por el IASB, vigentes al 31 de diciembre de 2010.

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 Standard 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.

- 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:

	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
	M\$	M\$	M\$
Dólar	521,76	468,01	483,65
UF	22.012,69	21.455,55	21.339,99

- c. Período cubierto**

Los presentes estados financieros intermedios de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de septiembre 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 NIIF), al 31 de diciembre de 2010 (fecha de adopción de la NIIF) y al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 presume 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. **Instrumentos financieros**

Los activos financieros en los cuales invierte Foresta Administradora de Fondos 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.

**g.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.

**g.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.

**g.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.

**g.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.

Los instrumentos financieros de corto plazo (menor o igual a 90 días) cuyo destino no sea transarlos en el mercado secundario son clasificados como equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

- h. Pasivos financieros** - Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos al valor justo, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés, a menos que sean designados ítems cubiertos en una cobertura de valor justo. Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.
- 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.

En la fecha de transición a NIIF, la Sociedad optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido bajo normativa chilena al 31 de diciembre de 2009.

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.

Los costos de reparaciones 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** - 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 líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta vigentes.
- De acuerdo a la Ley N° 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. 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.

- o. 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.
- 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 que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Básicamente estas estimaciones se refieren a:
- Valor razonable de instrumentos financieros.
  - El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
  - Vida útil de activos fijos.
  - La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
  - Provisión de ingresos por comisiones variables.

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.

## 2.2 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas

### Nuevos pronunciamientos contables:

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

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
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 (aplicación anticipada)
<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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.
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.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio 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 N° 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.

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones sobre participaciones en otras entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de valor razonable.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19 Beneficios a los empleados (2011).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013.

La Administración estima que las Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros proforma.

### **3. TRANSICIÓN Y ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF**

Los Estados financieros de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2011 han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los Estados financieros 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 adoptó 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 periodo de transacción a las NIIF el año 2010 definiendo como período para la medición de los efectos de primera aplicación al 01 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.

La Sociedad ha aplicado todas 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

#### **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 corregido monetariamente según PCGA anteriores.

- Designación de activos financieros y pasivos financieros – Bajo NIIF 9 Activos financieros, los activos o pasivos financieros deben ser designados al momento de su reconocimiento inicial como a valor justo por resultados. De igual modo, la elección de valorizar a valor justo con efecto en resultados integrales, disponible para un instrumento patrimonial que no es parte de la cartera de negociación, está disponible al momento del reconocimiento inicial. La Sociedad optó por aplicar la exención en NIIF 1, a los efectos de designar previamente reconocidos, como a valor justo por resultados o por resultados integrales, según corresponda.

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 N°1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y los saldos iniciales 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 (30 de septiembre de 2010), 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\$	30.09.2010 M\$
Patrimonio bajo PCGA anteriores	248.310	364.783	346.845
Eliminación corrección monetaria (a)	(4.017)		(3.210)
Depreciación propiedades plantas y equipos (b)	1.283		760
Impuestos diferidos por diferencia temporales inversión cuotas de FI (c)	7.464	8.794	9.064
Impuestos diferidos por diferencia temporales propiedades planta y equipos (c)	465		300
Ajuste al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión por la conversión a IFRS (d)	<u>(9.784)</u>	<u>(14.926)</u>	<u>(14.872)</u>
Patrimonio neto de controladora bajo NIIF	243.721	358.651	338.887
Participaciones minoritarias			
Total patrimonio neto	<u>243.721</u>	<u>358.651</u>	<u>338.887</u>

## b) Conciliación de resultado

	01.01.2010	01.07.2010
	30.09.2010	30.09.2010
	M\$	M\$
Resultado bajo PCGA anteriores	134.510	22.517
Eliminación corrección monetaria (a)	1.880	279
Depreciación propiedades plantas y equipos (b)	760	476
Imp. diferido por propiedades plantas y equipos e inversiones en cuotas FI (c)	570	3.428
Ajuste al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión por la conversión a IFRS (d)	<u>54</u>	<u>2.799</u>
Resultado bajo NIIF de la controladora	137.774	29.499
Resultado participaciones minoritarias	<u>          </u>	<u>          </u>
Resultado bajo NIIF total	<u>137.774</u>	<u>29.499</u>

### 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 f 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.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1. Gestión del riesgo financiero**

La Sociedad considera la gestión y control de riesgos de vital importancia para alcanzar las metas y objetivos definidos sobre calidad del servicio otorgado en la administración de activos de terceros como también para garantizar la continuidad de los negocios.

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo, la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por la administración y aprobadas por el Directorio de la Sociedad. La función de control de riesgo se encuentra en la Gerencia General, con el apoyo del encargado de la gestión de riesgos y control interno.

Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, los factores de riesgo a que se enfrenta son acotados y específicos, siendo a su juicio los más relevantes los siguientes:

**a) Riesgo de crédito**

La sociedad se puede ver expuesta a este riesgo si una contraparte falla en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciendo una pérdida económica o financiera.

Los ingresos de la sociedad provienen de comisiones por administración cobradas a los Fondos que administra, por lo tanto el riesgo de crédito al cual está expuesta están mitigados.

**b) Riesgo de tipo de cambio**

La Sociedad recibe ingresos por comisiones en moneda extranjera por lo que está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de la fluctuación del valor de la divisa y la operación de la sociedad.

La administración no posee una política de cobertura cambiaria.

**c) Riesgo de inflación**

Los flujos operacionales recibidos por la Sociedad son manejados en pesos. Los costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

**d) Riesgo de liquidez**

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja, para lo anterior periódicamente se efectúan proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones.

Las políticas de inversión exigen que los instrumentos financieros sean de mediano y corto plazo y renta fija (depósitos a la vista, fondos mutuos o instrumentos financieros derivados) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la Sociedad.

#### **e) Riesgo Operacional**

El riesgo operacional se presenta como la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimientos adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de la Sociedad Administradora, incluidas las actividades de apoyo correspondientes.

Entre las actividades principales de la Sociedad Administradora se deben considerar el cumplimiento del plan de inversiones de cada Fondo, el control de ellas, el manejo de los conflictos de interés, la entrega de información adecuada y oportuna a los aportantes, y el cumplimiento cabal por parte de los Fondos administrados de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en los reglamentos internos de cada fondo.

Para esto la sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y procesos, y ha elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos. Periódicamente el encargado de cumplimiento de gestión de riesgos y control interno realiza controles del cumplimiento de dichos procedimientos.

La gestión directa de inversión de los Fondos está a cargo del Gerente General de la Administradora y su equipo. Asimismo, el equipo señalado está a cargo del seguimiento de las inversiones en cartera, evaluando si éstas siguen cumpliendo con las proyecciones que inicialmente se establecieron sobre ellas.

El proceso de inversión y desinversión de cada Fondo cuenta con varias instancias formales en su proceso de evaluación. Finalmente y una vez que todas estas pasan por las instancias de evaluación respectivas, son evaluadas por el Directorio, quien entrega la aprobación final.

Además de los controles anteriores se encuentran los comités de vigilancia, integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

**f) Riesgo de cambios regulatorios en la industria de administración de Fondos**

La industria de administración de fondos de inversión y de terceros está regulada por entidades estatales y por ende, sujeta a eventuales cambios en el tiempo por parte de la autoridad. Sin embargo, dados el nivel de transparencia y el grado de madurez alcanzado hasta ahora por esta industria, a juicio de la sociedad el nivel de este riesgo está atenuado.

La administración de este riesgo se realiza a través de la revisión y evaluación periódica de los cambios regulatorios propuestos, tanto en sus aspectos de negocio como legales.

**4.2. Gestión de riesgo de capital**

La Política de Capital empleada por Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. es: “El concepto de riesgo de capital se refiere a la posibilidad que la sociedad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir con su objeto social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de inversión.

La sociedad mantiene un perfil conservador controlando su nivel de endeudamiento y monitoreando que el capital pagado de la sociedad administradora sea mayor o equivalente a 10.000 UF”.

**5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- b) 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.

## 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. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, es la siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Disponible	579	1.655	3.724
Fondos mutuos	<u>54.637</u>	<u>2.325</u>	<u>25.402</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>55.216</u></u>	<u><u>3.980</u></u>	<u><u>29.126</u></u>

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.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, es la siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Deudores varios, anticipo de proveedores	<u><u>662</u></u>	<u><u>20.123</u></u>	<u><u>78</u></u>

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

## 9. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

- a) **Accionistas** - La distribución de los Accionistas de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011 es la siguiente:

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

- b) **Saldos y transacciones con entidades relacionadas:**

- b.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	Relación	Naturaleza de la transacción	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
			M\$	M\$	M\$
Fondo de Inversión Lignum	Fondo Administrado	Impuestos por cuenta del FI	<u>0</u>	<u>49</u>	<u>111</u>

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
			30.09.2011 M\$	30.09.2010 M\$
Independencia Asociados S.A.	Accionista	Asesorías económicas	(11.021)	(21.208)
Asset Chile S.A.	Accionista	Asesorías económicas	(12.000)	(22.000)
Asset Chile S.A.	Accionista	Gastos generales	(27.408)	(30.870)
Fondo de Inversión Lignum	Fondo Administrado	Cobro comisiones	39.490	78.919
Fondo de Inversión Bio Bio	Fondo Administrado	Cobro comisiones	<u>232.898</u>	<u>347.876</u>
Total			<u><u>221.959</u></u>	<u><u>352.717</u></u>

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
Fernando Sánchez Chaigneau	Director
Enrique Ovalle Puelma	Director
Felipe Swett Lira	Director
Jean Paul De Bourguignon A.	Director
Francisco Herrera H.	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.6 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.7 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.8 Clausulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

## 10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	30.09.2011 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 AT 2011	3.456	2.927	9.580
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2012	<u>6.294</u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Total	<u><u>9.784</u></u>	<u><u>2.961</u></u>	<u><u>9.614</u></u>

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, es la siguiente:

	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Cuotas en Fondos de Inversión	<u><u>128.188</u></u>	<u><u>183.591</u></u>	<u><u>184.894</u></u>

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.

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

	Cuotas N°	Saldo al 01.01. 2011 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 30.09.2011 M\$
<b>30 de septiembre 2011</b>						
Fondo de Inversión Forestal Lignum	65.288	79.057		(46.601)	1.196	33.652
Fondo de Inversión Bio Bio	149.260	<u>104.534</u>		<u>(29.010)</u>	<u>19.012</u>	<u>94.536</u>
Total Inversiones		<u><u>183.591</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>(75.611)</u></u>	<u><u>20.208</u></u>	<u><u>128.188</u></u>

## 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2011, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010:

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Valores netos:</b>			
Equipos de computación	968	996	1.572
Muebles y útiles	32.005	40.374	51.532
Otros activos fijos	<u>39.558</u>	<u>68.552</u>	<u>107.210</u>
Total	<u><u>72.531</u></u>	<u><u>109.922</u></u>	<u><u>160.314</u></u>
<b>Valores brutos:</b>			
Equipos de computación	7.233	6.819	5.796
Muebles y útiles	78.108	78.108	78.108
Otros activos fijos	<u>193.292</u>	<u>193.292</u>	<u>193.292</u>
Total	<u><u>278.633</u></u>	<u><u>278.219</u></u>	<u><u>277.196</u></u>
<b>Detalle de la depreciación acumulada:</b>			
Equipos de computación	(6.265)	(5.823)	(4.224)
Muebles y útiles	(46.103)	(37.734)	(26.576)
Otros activos fijos	<u>(153.734)</u>	<u>(124.740)</u>	<u>(86.082)</u>
Depreciación acumulada	<u><u>(206.102)</u></u>	<u><u>(168.297)</u></u>	<u><u>(116.882)</u></u>

## Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial Neto M\$	Adiciones M\$	Depreciación del ejercicio M\$	Otros incremento (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
<b>30 de septiembre de 2011</b>						
Equipos de computación	996	415	(443)		(28)	968
Muebles y útiles	40.374		(8.369)		(8.369)	32.005
Otros activos fijos	<u>68.552</u>		<u>(28.994)</u>		<u>(28.994)</u>	<u>39.558</u>
Total	<u>109.922</u>	<u>415</u>	<u>(37.806)</u>	<u>0</u>	<u>(37.391)</u>	<u>72.531</u>
<b>31 de diciembre 2010</b>						
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	<u>107.210</u>		<u>(38.658)</u>		<u>(38.658)</u>	<u>68.552</u>
Total	<u>160.314</u>	<u>1.023</u>	<u>(51.415)</u>	<u>0</u>	<u>(50.392)</u>	<u>109.922</u>
<b>01 de enero 2010</b>						
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	<u>145.868</u>		<u>(38.658)</u>		<u>(38.658)</u>	<u>107.210</u>
Total	<u>212.063</u>	<u>0</u>	<u>(51.749)</u>	<u>0</u>	<u>(51.749)</u>	<u>160.314</u>

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.

### 13. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO

#### a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>			
Provisión cuentas vacaciones	2.128	1.614	1.138
Cuotas fondos de inversión	9.202	7.464	8.794
Propiedades plantas y equipos	<u>938</u>	<u>465</u>	<u></u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>12.268</u></u>	<u><u>9.543</u></u>	<u><u>9.932</u></u>

No hay pasivos por impuestos diferidos.

#### b) Gastos por impuesto a la ganancia

Al 30 de septiembre de 2011, la sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición del impuesto es la siguiente:

	30.09.2011	30.09.2010
	M\$	M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:</b>		
Gasto por impuestos corrientes	<u>13.640</u>	<u>28.361</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>13.640</u>	<u>28.361</u>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:</b>		
Diferencias temporarias	(2.725)	(577)
Otros gastos por impuestos	<u>(529)</u>	<u>3.406</u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	<u>(3.254)</u>	<u>2.829</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>10.386</u></u>	<u><u>31.190</u></u>

### 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	30.09.2011	30.09.2010
	M\$	M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	66.802	168.964
Impuesto a la renta a la tasa vigente (20%)	13.360	28.724
<b>Más/(Menos):</b>		
Impuesto único Art.21	0	102
Otros	(530)	2.975
<b>Diferencias Permanentes:</b>		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(3.540)	97
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	2.268	(156)
Provisiones	(687)	7
Efecto de inversión estados de resultados	5.080	(1.464)
Diferencia de cambio inversiones	(2.841)	1.482
Otros efectos por impuestos diferidos	<u>(2.724)</u>	<u>(577)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>10.386</u>	<u>31.190</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta de estado de resultado	10.386	31.190
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Diferencias permanentes	<u>(4,45)</u>	<u>1,46</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>15,55</u>	<u>18,46</u>

#### 14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>2.698</u>

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.

#### 15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Corriente:</b>			
Otras provisiones corrientes	<u>1.251</u>	<u>21.950</u>	<u>19.297</u>
Total	<u>1.251</u>	<u>21.950</u>	<u>19.297</u>

Movimiento provisiones

	Otras provisiones M\$
<b>30 de septiembre de 2011</b>	
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	21.950
Constituidas	1.251
Utilizadas	<u>(21.950)</u>
Al 30 de septiembre de 2011	<u>1.251</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>	
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	19.297
Constituidas	21.950
Utilizadas	<u>(19.297)</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>21.950</u>

## 16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuesto al valor agregado, débito fiscal	733	1.545	1.592
Impuesto al valor agregado, crédito fiscal	<u>(89)</u>	<u>(67)</u>	<u>(75)</u>
Total	<u><u>644</u></u>	<u><u>1.478</u></u>	<u><u>1.517</u></u>

## 17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Corriente:</b>			
Provisión vacaciones	<u>10.638</u>	<u>8.071</u>	<u>6.697</u>
Total	<u><u>10.638</u></u>	<u><u>8.071</u></u>	<u><u>6.697</u></u>

### Movimiento provisiones

	Provisión vacaciones M\$
<b>30 de septiembre de 2011</b>	
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	8.071
Constituidas	10.638
Utilizadas	<u>(8.071)</u>
Al 30 de septiembre de 2011	<u><u>10.638</u></u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>	
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	6.697
Constituidas	8.071
Utilizadas	<u>(6.697)</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u><u>8.071</u></u>

## 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>			
Retenciones	1.363	4.362	4.556
PPM por pagar	278	520	653
Seguros	207	43	
Dividendos por pagar		50.000	
Total	<u>1.848</u>	<u>54.925</u>	<u>5.209</u>

## 19. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 30 de septiembre 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			Serie
		autorizadas N°	Emitidas N°	Pagadas N°	
Independencia Asociados S.A.	76.422.480-9	886.409	886.409	886.409	Única
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	<u>886.409</u>	<u>886.409</u>	<u>886.409</u>	Única
Total de acciones		<u>1.772.818</u>	<u>1.772.818</u>	<u>1.772.818</u>	

- b) **Capital emitido**- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- c) **Dividendos definitivos** - Con fecha 29 de abril de 2011, el Directorio de la sociedad acordó distribuir dividendos según el siguiente detalle:

- Un dividendo definitivo por la cantidad total de M\$170.266 con cargo de las utilidades líquidas del ejercicio 2010.
- Pagar del saldo del dividendo extraordinario ascendente a M\$35.096 provenientes del año anterior.
- Un dividendo extraordinario de M\$788, equivalente a \$0.44449 por cada acción de la sociedad.

- d) Dividendos provisorios** - Para el periodo 2011 no se han repartido 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:

	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	36.476	151.406
Pago de dividendos	(35.884)	(292.538)
Utilidad del año	56.416	178.938
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		<u>(1.330)</u>
Total	<u>57.008</u>	<u>36.476</u>

- f) 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.

	30.09.2011 M\$	30.09.2010 M\$
Ganancia (pérdida) tributable a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>56.416</u>	<u>137.774</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>56.416</u>	<u>137.774</u>
Número de acciones	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	32	78
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>56.416</u>	<u>137.774</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u>56.416</u>	<u>137.774</u>
Promedio ponderado de números de acciones, básico	1.772.818	1.772.818
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	<u>1.772.818</u>	<u>1.772.818</u>
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en \$	<u>32</u>	<u>78</u>

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

## 20. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2011 se presentan en el siguiente detalle:

	30.09.2011 M\$	30.09.2010 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>272.388</u>	<u>426.795</u>

## 21. GASTO POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle del gasto por depreciación y amortización es el siguiente:

	30.09.2011 M\$	30.09.2010 M\$
Depreciaciones	<u>37.806</u>	<u>38.802</u>

## 22. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 30 de septiembre de 2011 las diferencias de cambio reconocidas significaron un cargo a resultado de M\$2.856 (M\$1.800 al 30 de septiembre de 2010) y corresponden mayormente a diferencias en el valor del dólar de las cuentas corrientes bancarias.

## **23. 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) Avals y garantías obtenidos de terceros – No existen Avals y garantías obtenidas de terceros.

## **24. 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 lo 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 8 de marzo de 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 30 de septiembre de 2011, se calculó el 1% del patrimonio promedio de los Fondos administrados correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2010.

## **25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE**

En el período comprendido entre la fecha de término del periodo 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.

## **26. MEDIO AMBIENTE**

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

\* \* \* \* \*