

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

Estados Financieros Intermedios
por el período terminado
al 30 de septiembre de 2013
y el 31 de diciembre de 2012

Contenido:

Estado Intermedio de Situación Financiera
Estado Intermedio de Resultados Integrales
Estado Intermedio de Cambios 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 S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Nota N°	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	206.273	195.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	500	553
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	53	98
Activos por impuestos corrientes	10	<u>7.645</u>	<u>16.600</u>
Total activos corrientes en operación		<u>214.471</u>	<u>212.304</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	11	59.221	98.114
Propiedades, plantas y equipos	12	10.044	18.402
Activos por impuestos diferidos	13	<u>19.112</u>	<u>11.150</u>
Total activos no corrientes		<u>88.377</u>	<u>127.666</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>302.848</u></u>	<u><u>339.970</u></u>

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

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Nota N°	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	1.396	1.295
Otras provisiones a corto plazo	15	3.026	29.428
Pasivos por Impuestos, corrientes	16	711	722
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	3.690	5.639
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	<u>1.490</u>	<u>1.391</u>
Total pasivos corrientes en operación		<u>10.313</u>	<u>38.475</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:			
Capital emitido	19	212.426	212.426
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	85.290	94.250
Otras reservas	19	<u>(5.181)</u>	<u>(5.181)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>292.535</u>	<u>301.495</u>
Patrimonio total		<u>292.535</u>	<u>301.495</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>302.848</u></u>	<u><u>339.970</u></u>

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

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Nota N°	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$	01.01.2012 30.09.2012 M\$	01.07.2012 30.09.2012 M\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	20	95.103	24.592	166.877	53.878
Costo de ventas	21	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Margen Bruto		95.103	24.592	166.877	53.878
Gasto de administración	22	(127.161)	(35.926)	(162.641)	(61.399)
Otras ganancias (pérdidas)		<u>(257)</u>	<u>(88)</u>	<u>(201)</u>	<u>(68)</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(32.315)	(11.422)	4.035	(7.589)
Ingresos financieros	23	7.250	2.310	5.118	1.939
Costos financieros		(2.766)	(458)	(2.814)	(485)
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	9.559	(1.045)	(2.414)	(4.419)
Diferencias de cambio	24	873	3.143	(2.526)	595
Resultado por unidades de reajuste		<u>(3)</u>	<u>(3)</u>	<u>127</u>	<u>(10)</u>
 Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(17.402)	(7.475)	1.526	(9.969)
Gasto por impuestos a las ganancias	13	<u>7.870</u>	<u>5.805</u>	<u>2.485</u>	<u>3.368</u>
 Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(9.532)</u>	<u>(1.670)</u>	<u>4.011</u>	<u>(6.601)</u>
 Ganancia (pérdida)		<u>(9.532)</u>	<u>(1.670)</u>	<u>4.011</u>	<u>(6.601)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(9.532)	(1.670)	4.011	(6.601)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
 Ganancia (pérdida)		<u>(9.532)</u>	<u>(1.670)</u>	<u>4.011</u>	<u>(6.601)</u>
Ganancia (pérdida), por acción					
Acciones comunes					
		1.772.818	1.772.818	1.772.818	1.772.818
Ganancia (pérdida), por acción básica					
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuadas		<u>(5)</u>	<u>(1)</u>	<u>2</u>	<u>(4)</u>
 Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(5)</u>	<u>(1)</u>	<u>2</u>	<u>(4)</u>
 Ganancia (pérdida)		<u>(9.532)</u>	<u>(1.670)</u>	<u>4.011</u>	<u>(6.601)</u>
Resultado integral atribuible a					
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		(9.532)	(1.670)	4.011	(6.601)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
 Resultado Integral total		<u>(9.532)</u>	<u>(1.670)</u>	<u>4.011</u>	<u>(6.601)</u>

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

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO DIRECTO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.01.2012 30.09.2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	113.173	230.103
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(56.823)	(62.357)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(83.273)	(60.537)
Otros pagos por actividades de operación	(29.743)	(57.725)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	11.991	3.590
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>7.250</u>	<u>5.119</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(37.425)	58.193
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Dividendos recibidos	17.952	
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>30.500</u>	<u>25.284</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de	48.452	25.284
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>0</u>	<u>0</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.027	83.477
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>193</u>	<u>(4.131)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.220	79.346
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>195.053</u>	<u>107.579</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>206.273</u>	<u>186.925</u>

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

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012 (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 01.01.2013	212.426	(5.181)	94.250	301.495		301.495
Ganancia o (pérdida)			(9.532)	(9.532)		(9.532)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio			572	572		572
Saldo final al 30.09.2013	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>85.290</u>	<u>292.535</u>	<u>0</u>	<u>292.535</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2012	212.426	(5.181)	92.914	300.159		300.159
Ganancia o (pérdida)			4.011	4.011		4.011
Dividendos			(1.203)	(1.203)		(1.203)
Saldo final al 30.09.2012	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>95.722</u>	<u>302.967</u>	<u>0</u>	<u>302.967</u>

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

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

ÍNDICE

CONTENIDO	Pag
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
a. Bases de preparación y período	3
b. Bases de conversión	4
c. Transacciones en moneda extranjera	4
d. Compensación de saldos y transacciones	5
e. Normas de consolidación de estados financieros	5
f. Efectivo y equivalentes al efectivo	5
g. Instrumentos financieros	5
h. Propiedades, Plantas y Equipos	7
i. Pérdidas por deterioro de valor	7
j. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8
k. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9
l. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	9
m. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9
n. Dividendo mínimo	9
o. Provisiones	10
p. Provisiones de vacaciones	10
q. Beneficios a los empleados	10
r. Reconocimiento de ingresos	10
s. Clasificación de saldos en corriente y no corriente	10
t. Estimaciones y juicios contables	11
u. Segmento de operación	11
3.2 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas	11
4. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	13
4.1 Riesgo de crédito	14
4.2 Riesgo de liquidez	14
4.3 Riesgo de Mercado	15
a) Riesgo de Tipo de Cambio	16
b) Riesgo de Tipo de Interés	17

CONTENIDO	Pag
4.4 Gestión de riesgo operacional	17
5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	18
6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	18
7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	19
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20
9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	20
a) Accionistas	20
b) Administración y alta Dirección	21
c) Remuneración y otras prestaciones	21
10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	22
11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	23
12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	24
13. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO	25
a) Saldos de impuestos diferidos	25
b) Gastos por impuesto a la ganancia	25
c) Conciliación de la tasa efectiva	26
14. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	27
15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO	27
16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	28
18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	29
19. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	30
a) Capital suscrito y pagado y número de acciones	30
b) Capital emitido	30
c) Dividendos definitivos	30
d) Dividendos provisorios	30
e) Dividendo mínimo	30
f) Resultados retenidos	31
g) Otras reservas	31
h) Ganancias por acción	31
20. INGRESOS ORDINARIOS	32
21. COSTO DE VENTAS	32
22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN	32
23. INGRESOS FINANCIEROS	33
24. DIFERENCIAS DE CAMBIO	33

CONTENIDO	Pag
25. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	33
a) Garantías directas	33
b) Garantías indirectas	33
c) Aroles y garantías obtenidos de terceros	33
26. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES	34
27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE	34
28. MEDIO AMBIENTE	34

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cifras en miles pesos M\$, sin decimales)

1. 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 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, Chile.

Al 30 de septiembre de 2013, 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.

Propiedad y control de la entidad

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, la composición accionaria de Foresta S.A. Administradora de Fondos de Inversión en relación con las acciones suscritas y pagadas, es la siguiente:

Accionistas	Acciones suscritas y pagadas		Participación total	
	2013	2012	2013	2012
	N°	N°	%	%
Asset Chile S.A.	886.409	886.409	50,00	50,00
Independencia Asociados S.A.	886.409	886.409	50,00	50,00

No existe accionista controlador de la Sociedad

Al 30 de septiembre de 2013 la empresa cuenta con personal contratado compuesto por dos ingenieros y un contador.

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 UF10.000 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 las 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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

Conceptos	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Patrimonio	292.535	301.495
Patrimonio en UF	12.669	13.200
Valor UF	23.091,03	22.840,75

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 30 de septiembre de 2013.

3.1 Principales Políticas Contables

- a. **Bases de preparación y período** - Los presentes estados financieros de Foresta S.A. Administradora de Fondos de Inversión por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 30 de septiembre de 2013 y de acuerdo a los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile a través de sus Oficios Circulares N°544 y 592 y Circular N°2004.

La preparación de los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros en conformidad con NIIF y consideran el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por la administración el 27 de noviembre de 2013.

Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, sin decimales, por ser ésta la moneda de presentación.

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

Los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2013 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2012.

Los estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto muestran los movimientos de los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

- 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:

	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense (USD)	504,20	479,96	473,77
Unidad de fomento (UF)	23.091,03	22.840,75	22.591,05

c. 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.

- **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.

- d. **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.

- e. **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.

- f. **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.

- g. **Instrumentos financieros**

Los activos financieros en los cuales invierte Foresta S.A. Administradora de Fondo de Inversión 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.

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.

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.

h. 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.

i. 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.

- j. **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.

k. **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.

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

l.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° 20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de septiembre de 2012, se modificaron las tasas de impuesto a las ganancias de un 17% a un 20% la que regirá de forma permanente para el año comercial 2012 y siguientes.

l.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.

m. **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.

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. Bajo NIIF, considerando que durante el periodo no hay resultados positivos, la obligación no ha sido contabilizada.

o. 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.

p. 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.

q. 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.

r. 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.

s. 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.

t. **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.

u. **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 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas

a) Nuevos pronunciamientos contables:

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

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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
NIC 27 Estados financieros separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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 Julio de 2012.
NIC 19 Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
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 Julio de 2012.
NIC 19 Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 20, Costos de desmonte en la Fase de Producción de una Mina de cielo abierto	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

- 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
NIC 32 Instrumentos financieros: presentación-aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014
NIC 27 Estados financieros separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014
NIIF 10 Estados Financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014
NIIF 12 Revelaciones de participación en otras sociedades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014

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

4. 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.

4.1 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 Corriente	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
30.09.2013				
Deudores varios	0		500	500
Total	0	0	500	500
31.12.2012				
Deudores varios	53		500	553
Total	53	0	500	553

La sociedad Administradora no registra pérdidas por deterioro de deudores comerciales al 30 de septiembre de 2013.

4.2 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 30 de septiembre de 2013, 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:

	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1- 12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$	Total M\$
30.09.2013						
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente		1.396				1.396
Pasivos por impuestos, corrientes		711				711
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.186			304	1.490
Total	0	3.293	0	0	304	3.597
31.12.2012						
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente		708			15	723
Pasivos por impuestos, corrientes		722				722
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.225			166	1.391
Dividendos por pagar			572			572
Total	0	2.655	572	0	181	3.408

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.

4.3 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 19.55% del total de sus activos al 30 de septiembre de 2013, 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	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Sin variación	303.848	340.108
Apreciación USD - 10%	299.032	349.919
Apreciación USD +10%	310.876	330.297

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 agosto de 2012 según ICR, 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.

4.4 Gestión de riesgo operacional

Entre las principales fuentes de riesgo operacional se encuentran la inadecuada identificación de los procesos que las distintas áreas de la organización tienen a cargo y el inadecuado control de los riesgos inherentes de cada proceso.

Un proceso no identificado o mal definido, puede derivar en incumplimientos o errores críticos en la operación del Fondo. Adicionalmente, existen riesgos operacionales dentro de algunos procesos que exigen control constante para evitar situaciones de riesgo para el Fondo.

La sociedad Administradora del Fondo, de acuerdo a su política de riesgo operacional, ha desarrollado y puesto en práctica un proceso de control de riesgo de procesos el cual ha permitido realizar una evaluación a la ejecución y control de los puntos críticos identificados para cada proceso. Desde el año 2008 la Sociedad Administradora dispone de un manual de control interno y gestión de riesgos, tal como lo indica la circular 1869. Este manual establece un conjunto de políticas, procedimientos y controles que tienen como propósito controlar y minimizar eficazmente los riesgos que enfrenta la administradora en las distintas fases de su operación, tal como es señalado por las instrucciones de la citada circular.

La Sociedad cuenta con un “Encargado de cumplimiento y control interno” que es responsable de la función de control de la administradora, en las principales áreas funcionales de la actividad de administración de fondos. Esta persona es responsable de enviar al Directorio los siguientes informes:

- a) Un informe de periodicidad trimestral que detalle los incumplimientos detectados de las políticas y procedimientos definidos en el período que se informa, por la aplicación de los mecanismos de control, las circunstancias de cada caso y las acciones correctivas adoptadas para evitar que se repitan.
- b) Un informe de periodicidad semestral que detalle el funcionamiento del sistema de control durante los seis meses anteriores a la fecha de emisión.

5. 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.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 30 de septiembre de 2013:

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	199.536		6.737	206.273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente			500	500
Otros activos financieros no corrientes (*)	59.221			59.221
Total	258.757	0	7.237	265.994

Pasivos financieros al 30 de septiembre de 2013:

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			1.396	1.396
Otras provisiones corto plazo			3.026	3.026
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes			3.690	3.690
Otros pasivos no financieros, corrientes			1.490	1.490
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.602</u>	<u>9.602</u>

- (*) 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.

7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro, es la siguiente:

	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Disponible (*)	6.737	10.919
Fondos mutuos	<u>199.536</u>	<u>184.134</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>206.273</u>	<u>195.053</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, es la siguiente:

	Moneda	30.09.2013	31.12.2012
		M\$	M\$
Deudores varios, anticipo de proveedores	Pesos	<u>500</u>	<u>553</u>

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

9. INFORMACION 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 2013 es la siguiente:

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

Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente 30.09.2013	31.12.2012
					M\$	M\$
Fondo de Inversión Lignum	76.042.302-5	Fondo Administrado	Impuestos por cuenta del FI	Pesos	<u>53</u>	<u>98</u>

La cuenta por cobrar tiene un plazo de retorno no superior a 90 días.

a.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	
					30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Independencia Asociados S.A.	76.422.480-9	Accionista	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	0	(2.717)
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Gastos administrativos	Pesos chilenos	(12.539)	(22.931)
Fondo de Inversión Lignum	76.045.129-0	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	36.726	22.578
Fondo de Inversión Bio Bio	76.042.302-5	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	58.377	185.455
Total					82.564	182.385

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.

- b) Administración y alta Dirección** - La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 6 miembros.

Miembros del Directorio	Cargo
Fernando Sánchez Chaigneau	Director
Enrique Ovalle Puelma	Director
Felipe Swett Lira	Director
Jean Paul De Bourguignon A.	Director
Francisco Herrera H.	Director
Jaime Guzmán	Director

- c) Remuneración y otras prestaciones** - Durante 2013 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

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

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

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

- c.4 Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.
- c.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.
- c.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante el periodo 2013 y 2012 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.
- c.7 Cláusulas 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:

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado	34	34
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2013	2.093	13.946
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2014	2.898	0
PPUA AT2012	<u>2.620</u>	<u>2.620</u>
Total	<u><u>7.645</u></u>	<u><u>16.600</u></u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Cuotas en Fondos de Inversión	<u>59.221</u>	<u>98.114</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 30.09.2013 N°	Saldo al 01 de enero M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Dividendos M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 30.09.2013 M\$
2013							
Fondo de Inversión Forestal Lignu	52.633	24.982				194	25.176
Fondo de Inversión Bio Bio	61.146	<u>73.132</u>		<u>(30.500)</u>	<u>(17.952)</u>	<u>9.365</u>	<u>34.045</u>
Total inversiones		<u>98.114</u>	<u>0</u>	<u>(30.500)</u>	<u>(17.952)</u>	<u>9.559</u>	<u>59.221</u>
	Cuotas 31.12.2012 N°	Saldo al 01 de enero M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Bajas M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 31.12.2012 M\$
2012							
Fondo de Inversión Forestal Lignu	52.633	31.511				(6.529)	24.982
Fondo de Inversión Bio Bio	103.408	<u>94.655</u>		<u>(27.302)</u>		<u>5.779</u>	<u>73.132</u>
Total inversiones		<u>126.166</u>	<u>0</u>	<u>(27.302)</u>	<u>0</u>	<u>(750)</u>	<u>98.114</u>

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Valores netos:		
Equipos de computación	354	344
Muebles y útiles	9.690	18.058
Total	10.044	18.402
Valores brutos:		
Equipos de computación	7.573	7.234
Muebles y útiles	78.108	78.108
Otros activos fijos	193.292	193.292
Total	278.973	278.634
Detalle de la depreciación acumulada:		
Equipos de computación	(7.219)	(6.890)
Muebles y útiles	(68.418)	(60.050)
Otros activos fijos	(193.292)	(193.292)
Depreciación acumulada	(268.929)	(260.232)

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial Neto M\$	Adiciones M\$	Depreciación del ejercicio M\$	Otros incremento (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
30 de septiembre de 2013						
Equipos de computación	344	339	(328)		11	355
Muebles y útiles	18.058		(8.369)		(8.369)	9.689
Total	18.402	339	(8.697)		(8.358)	10.044
31 de diciembre de 2012						
Equipos de computación	843		(499)		(499)	344
Muebles y útiles	29.216		(11.158)		(11.158)	18.058
Otros activos fijos	29.894		(29.894)		(29.894)	0
Total	59.953		(41.551)		(41.551)	18.402

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:

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Activos		
Provisión cuentas vacaciones	738	1.128
Cuotas fondos de inversión	11.939	9.610
Propiedades plantas y equipos	245	412
Perdida tributaria	<u>6.190</u>	<u>0</u>
 Total activos por impuestos diferidos	 <u><u>19.112</u></u>	 <u><u>11.150</u></u>

b) Gastos por impuesto a la ganancia

Al 30 de septiembre de 2013, la sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición del impuesto es la siguiente:

	30.09.2013	30.09.2012
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	<u> </u>	<u> </u>
 Gasto por impuestos corrientes, neto, total	 <u> 0 </u>	 <u> 0 </u>
 Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	(7.961)	(2.485)
Otros gastos por impuestos	<u> 91 </u>	<u> 0 </u>
 Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	 <u> (7.870) </u>	 <u> (2.485) </u>
 Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	 <u><u> (7.870) </u></u>	 <u><u> (2.485) </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	30.09.2013 M\$	30.09.2012 M\$
Utilidad (perdida) financiera antes de impuesto a las ganancias	(17.402)	1.526
Impuesto a la renta según tasa vigente	(3.480)	305
Más/(Menos):		
Impuesto único Art. 21		
PPUA	91	
Otros efectos por impuestos diferidos	(194)	(258)
Diferencias Permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(536)	(1.126)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(221)	(779)
Provisiones	(390)	(45)
Efecto de inversión estados de resultados	(904)	(1.707)
Diferencia de cambio inversiones	(662)	2.063
Otros efectos por impuestos diferidos	<u>(1.574)</u>	<u>(938)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>(7.870)</u>	<u>(2.485)</u>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(7.870)	(2.485)
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	20,00
Diferencias permanentes	<u>25,23</u>	<u>(182,83)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>45,23</u>	<u>(162,83)</u>

14. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

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

	Moneda	País	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Corriente				
Otras cuentas por pagar (*)	Pesos	Chile	1.396	723
Dividendo mínimo por pagar	Pesos	Chile	<u>0</u>	<u>572</u>
Total			<u>1.396</u>	<u>1.295</u>

(*) El promedio de 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.

15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO

El detalle de las otras provisiones de corto plazo es el siguiente:

	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Corriente:		
Otras provisiones, gastos por intereses (*)	92	4.096
Diferencia comisión (**)		25.332
Provision de gastos	<u>2.934</u>	<u></u>
Total	<u>3.026</u>	<u>29.428</u>

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

(**) Se realiza provisión por ajuste a la comisión variable recibida por parte del Fondo de Inversión Forestal Lignum por la comercialización de Certificados de Reducciones de Gases Efecto Invernadero asociados a bosques de propiedad de Sociedad Forestal. El ajuste obedece a la eventual rectificación de la cantidad estimada de toneladas de CO2 capturadas.

Movimiento provisiones

	Otras provisiones	
	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero	29.428	5.244
Constituidas	3.026	29.428
Utilizadas	(29.428)	(5.244)
Saldo final	<u>3.026</u>	<u>29.428</u>

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado, débito fiscal	808	762
Impuesto al valor agregado, crédito fiscal	<u>(97)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>711</u>	<u>722</u>

17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Corriente:		
Provisión vacaciones	<u>3.690</u>	<u>5.639</u>

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

Movimiento provisiones:

	Provisión vacaciones	
	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero	5.639	5.510
Constituidas	3.690	5.639
Utilizadas	(5.639)	(5.510)
Saldo final	<u>3.690</u>	<u>5.639</u>

18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Otros pasivos no financieros corrientes		
Retenciones	1.144	988
PPM por pagar	42	237
Seguros	304	166
Total	<u>1.490</u>	<u>1.391</u>

19. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 30 de septiembre de 2013, el capital suscrito y pagado asciende a M\$292.535 y está representado por 1.772.818 acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscritos y pagados.

Accionistas	Rut	Acciones		Pagadas N°	Serie
		autorizadas N°	Emitidas 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 30 de abril de 2013, el Directorio acordó no distribuir dividendos con cargo a las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior. Con fecha 30 de abril de 2012, el Directorio de la sociedad acordó distribuir dividendos según lo siguiente:
- Un dividendo definitivo por la cantidad total de M\$28.600 con cargo a la utilidad líquida del ejercicio 2011.
 - Imputar el pago del dividendo definitivo con cargo a los dividendos provisorios repartidos en noviembre de 2011 por un monto ascendente a M\$28.600.
 - Con la imputación antes señalada de dio como íntegramente pagado el dividendo definitivo acordado en la junta.
- d) **Dividendos provisorios** - Durante el periodo 2013 no se han repartido dividendos provisorios
- e) **Dividendo mínimo** - De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando existe utilidad la Sociedad destina a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Conforme al resultado del periodo 2013, la Sociedad no registra provisión de dividendo mínimo.

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

	30.09.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Saldo inicial	94.250	92.914
Pago de dividendos		
Dividendo mínimo	572	(572)
Utilidad del año	<u>(9.532)</u>	<u>1.908</u>
Total	<u><u>85.290</u></u>	<u><u>94.250</u></u>

- g) **Otras reservas** - Al 30 de septiembre de 2013 y 30 de septiembre de 2012 el saldo de M\$(5.181) corresponde al traspaso de la corrección monetaria del capital pagado.

- h) **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.

	30.09.2013 M\$	30.09.2012 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>(9.532)</u>	<u>4.011</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>(9.532)</u></u>	<u><u>4.011</u></u>
Número de acciones	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	(5,377)	2,262
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>(9.532)</u>	<u>4.011</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u><u>(9.532)</u></u>	<u><u>4.011</u></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><u>(5,377)</u></u>	<u><u>2,262</u></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 2013 y 2012 se presentan en el siguiente detalle:

	30.09.2013 M\$	30.09.2012 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>95.103</u>	<u>166.877</u>

21. COSTO DE VENTAS

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 no se ha efectuado imputaciones por asesorías económicas y financieras.

22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

El detalle del gasto de administración al 30 de septiembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	30.09.2013 M\$	30.09.2012 M\$
Remuneraciones	87.674	88.393
Depreciaciones	8.697	37.738
Gastos generales, gastos comunes y otros	8.876	11.640
Arriendo	6.775	7.685
Honorarios	8.939	11.470
Suministros, telefonía y mantención	3.992	3.247
Patente	<u>2.208</u>	<u>2.468</u>
Total gasto de administración	<u>127.161</u>	<u>162.641</u>

23. INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2013 y 2012 se presentan en el siguiente detalle:

	30.09.2013 M\$	30.09.2012 M\$
Utilidad Inversión Fondo Mutuo Bice Manager	<u>7.250</u>	<u>5.118</u>

24. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un abono a resultado de M\$876 (cargo a resultado por M\$2.526 en 2012).

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 UF10.000.
 - Boleta de garantía en favor de los Aportantes del Fondo de Inversión Forestal Lignum por el monto de UF10.000.
- b) **Garantías indirectas** - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- c) **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 lo dispuesto en el artículo 226 de la Ley 18.045 la Sociedad Administradora ha constituido garantías en beneficio del Fondo Forestal Lignum y del Fondo de inversión Bio Bio, mediante dos boletas bancarias tomadas con fecha 06 de marzo de 2013 en el Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de UF10.000 cada una.

27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES 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.

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.

* * * * *