

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros intermedios
por el periodo terminado
al 31 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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
\$ - 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 31 DE MARZO DE 2012 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	137.945	107.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	1.821	854
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	0	837
Activos por impuestos corrientes	10	<u>6.847</u>	<u>8.974</u>
Total activos corrientes en operación		<u>146.613</u>	<u>118.244</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	11	122.579	126.166
Propiedades, plantas y equipos	12	47.373	59.953
Activos por impuestos diferidos	13	<u>10.129</u>	<u>9.645</u>
Total activos no corrientes		<u>180.081</u>	<u>195.764</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>326.694</u></u>	<u><u>314.008</u></u>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	15	1.077
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	450	0
Otras provisiones a corto plazo	15	1.386	5.244
Pasivos por Impuestos, corrientes	16	700	751
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	4.064	5.510
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	<u>1.282</u>	<u>1.267</u>
Total pasivos corrientes en operación		<u>7.897</u>	<u>13.849</u>
DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:			
Capital emitido	19	212.426	212.426
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	111.552	92.914
Otras reservas	19	<u>(5.181)</u>	<u>(5.181)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>318.797</u>	<u>300.159</u>
Patrimonio total		<u>318.797</u>	<u>300.159</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>326.694</u></u>	<u><u>314.008</u></u>

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 MARZO DE 2012 Y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	73.198	107.231
Costo de ventas	21	<u>0</u>	<u>(1.935)</u>
Margen Bruto		73.198	105.296
Gasto de administración	22	(46.524)	(59.127)
Otras ganancias (pérdidas)		(67)	(210)
Ingresos financieros		1.549	269
Costos financieros		(540)	(1.568)
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	(3.587)	4.259
Diferencias de cambio	23	(2.437)	(2.259)
Resultado por unidades de reajuste		<u>137</u>	<u>(1)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		21.729	46.659
Gasto por impuestos a las ganancias	13	<u>(3.091)</u>	<u>(4.811)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>18.638</u>	<u>41.848</u>
Ganancia (pérdida)		<u>18.638</u>	<u>41.848</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		18.638	41.848
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u> </u>	<u> </u>
Ganancia (pérdida)		<u>18.638</u>	<u>41.848</u>
Ganancia (pérdida), por acción			
Acciones comunes		1.772.818	1.772.818
Ganancia (pérdida), por acción básica			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuadas		<u>10,5132</u>	<u>23,6054</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>10,5132</u>	<u>23,6054</u>
Ganancia (pérdida)		18.638	41.848
Resultado integral atribuible a			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		18.638	41.848
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u> </u>	<u> </u>
Resultado Integral total		<u>18.638</u>	<u>41.848</u>

Las notas adjuntas número 1 al 27 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 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011 (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 01.01.2012	212.426	(5.181)	92.914	300.159		300.159
Ganancia o (pérdida)			18.638	18.638		18.638
Dividendos				0		0
Saldo final al 31.03.2012	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>111.552</u>	<u>318.797</u>	<u>0</u>	<u>318.797</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2011	212.426	(5.181)	36.476	243.721		243.721
Ganancia o (pérdida)			41.848	41.848		41.848
Dividendos				0		0
Saldo final al 31.03.2011	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>78.324</u>	<u>285.569</u>		<u>285.569</u>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	18.638	41.848
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	1.499	15.626
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(6.015)	(76.452)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12.579	12.579
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.300	2.259
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	3.587	(4.259)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	13.950	(50.247)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.588	(8.399)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(53)	
Cobros a entidades relacionadas		49
Compras de propiedades, planta y equipo		(415)
Otras entradas (salidas) de efectivo		51.640
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(53)	51.274
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	32.535	42.875
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.169)	(2.259)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	30.366	40.616
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	107.579	3.980
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	137.945	44.596

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

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

ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2. GESTIÓN DE CAPITAL	2
3. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	3
3.1 Principales Políticas Contables	3
3.2 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas	12
4. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	14
4.1 Riesgo de crédito	14
4.2 Riesgo de liquidez	15
4.3 Riesgo de Mercado	16
a) Riesgo de Tipo de Cambio	17
b) Riesgo de Tipo de Interés	18
5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	18
6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	19
7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	20
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20
9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	21
10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	23
11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	23
12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	25
13. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO	26
14. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	28
15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO 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. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	30
20. INGRESOS ORDINARIOS	32
21. COSTO DE VENTAS	32
22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN	32
23. DIFERENCIAS DE CAMBIO	33
24. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	33
25. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES	33
26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE	34
27. MEDIO AMBIENTE	34

FORESTA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(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 31 de marzo de 2012, 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 31 de marzo de 2012 y 2011, 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	
	2012	2011	2012	2011
	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 31 de marzo de 2012 la empresa cuenta con personal contratado compuesto por dos ingenieros, una contadora y una asistente.

2. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

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

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

La estrategia para administrar el capital se traduce en un monitoreo permanente de 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 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Patrimonio	318.797	300.159
Patrimonio en UF	14.148	13.464
Valor UF	22.533,51	22.294,03

3. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012.

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 31 de marzo de 2012 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 31 de marzo de 2012 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.

La Sociedad ha dado cumplimiento en forma completa y sin reservas la adopción de las NIIF.

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011 fue aprobada por el directorio en Sesión de fecha 29 de mayo de 2012.

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 indirecto.

Los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2012 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre de 2011.

Los estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto muestran los movimientos de los periodos 2012 y 2011.

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

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense (USD)	487,44	519,2	479,46
Unidad de fomento (UF)	22.533,51	22.294,03	21.578,26

c. Periodo cubierto por los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros de Foresta S.A. Administradora de Fondos de Inversión cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo Indirecto por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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\$, sin decimales.

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

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

h. Instrumentos financieros

Los activos financieros en los cuales invierte Foresta 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales de tales instrumentos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe principal pendiente.

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

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

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

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

j. Pérdidas por deterioro de valor

- **Deterioro de activos financieros**

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

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

- **Deterioro de activos no financieros**

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

- k. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes-** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 30 días. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.
- l. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas** - Los saldos con empresas relacionadas corresponden a operaciones propias y habituales al giro de la Sociedad, realizadas en condiciones de equidad en cuanto a su plazo y conforme a precios de mercado, e incluye principalmente adquisición de servicios y asesorías económicas y financieras. Los traspasos de fondos que no correspondan a cobro de servicios se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente. Se reconocen a su valor razonable, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones.
- m. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**
- m.1 Impuestos a la ganancias** - La Sociedad contabiliza el gasto por impuesto a las ganancias sobre la base de la renta 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. **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** - Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son todas aquellas deudas que estén pendientes de pagos por gastos y compras relacionadas a la Entidad. Se reconocerán inicialmente a su valor inicial y posteriormente se reconocerán a costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.
- o. **Dividendo mínimo** – De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad. Dada esta ley, de acuerdo con NIIF esto constituye un pasivo cierto con los propietarios de la sociedad ya que se deberá repartir a lo menos el 30% de las ganancias del ejercicio. Bajo NIIF, considerando que durante el ejercicio se han cancelado dividendos provisorios, la obligación no ha sido contabilizada.
- p. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando La Administradora tiene:
- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado.
 - Es probable que exista una salida de recursos, para liquidar la obligación.
 - Se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

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

- q. **Provisiones de vacaciones** - La provisión de vacaciones se reconoce sobre base devengada, basado en los días de vacaciones legales establecido en el código del trabajo.
- r. **Beneficios a los empleados** - La Sociedad reconoce en los estados financieros, las obligaciones emanadas de los beneficios al personal que están contenidas en los contratos individuales.

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

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

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

- t. Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como "Corriente" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como "No corriente" los de vencimiento superior a dicho período.
- u. Estimaciones y juicios contables** - La Sociedad ha efectuado juicios y estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:
- El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
 - Vida útil de activos.
 - La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

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

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

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

3.2 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:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
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

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
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. 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:**

Nuevas NIIF	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.

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 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.

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\$
31.03.2012				
Deudores por venta				0
Deudores varios	<u>1.321</u>	<u></u>	<u>500</u>	<u>1.821</u>
Total	<u><u>1.321</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>500</u></u>	<u><u>1.821</u></u>
31.12.2011				
Deudores por venta	-			0
Deudores varios	<u>354</u>	<u></u>	<u>500</u>	<u>854</u>
Total	<u><u>354</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>500</u></u>	<u><u>854</u></u>

La sociedad Administradora no registra pérdidas por deterioro de deudores comerciales al 31.03.2012.

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 31 de marzo de 2012, 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\$
31.03.2012						
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente					15	15
Pasivos por impuestos, corrientes		700				700
Otros pasivos no financieros, corrientes		967			315	1.282
Dividendos por pagar						0
Total	0	1.667	0	0	330	1.997
31.12.2011						
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente		1.062			15	1.077
Pasivos por impuestos, corrientes		751				751
Otros pasivos no financieros, corrientes		987			280	1.267
Dividendos por pagar						0
Total	0	2.800	0	0	295	3.095

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 37,5% del total de sus activos al 31 de marzo de 2012, situación que exige un monitoreo constante de la paridad cambiaria USD/CLP con el objetivo de tomar medidas en caso de que la variación amenace la operación de la Sociedad.

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

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

Activos Totales

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Sin variación	326.694	314.008
Apreciación USD - 10%	314.436	301.391
Apreciación USD +10%	338.952	326.624

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

b) Riesgo de Tipo de Interés

La Sociedad Administradora mantiene inversiones en Fondos Mutuos, con perfil de inversión en instrumentos de liquidez diaria, los cuales se ven expuestos a riesgo mínimo de tasa de interés. La Sociedad Administradora posee sus inversiones en el Fondo Mutuo Bice Manager de Bice Inversiones, con una calificación de riesgo AAfm/M1 al 31 de marzo de 2012 según Feller Rate, clasificadora de riesgo.

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

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 31 de marzo de 2012:

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	134.895		3.050	137.945
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente			1.821	1.821
Otros activos financieros no corrientes (*)			122.579	122.579
Total	<u>134.895</u>	<u>0</u>	<u>127.450</u>	<u>262.345</u>

Pasivos financieros al 31 de marzo de 2012:

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			15	15
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes			450	450
Otras provisiones corto plazo			1.386	1.386
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes			4.064	4.064
Otros pasivos no financieros, corrientes			1.282	1.282
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.197</u>	<u>7.197</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:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Disponible	3.050	8.527
Fondos mutuos	<u>134.895</u>	<u>99.052</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>137.945</u></u>	<u><u>107.579</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, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores varios, anticipo de proveedores	Pesos	<u><u>1.821</u></u>	<u><u>854</u></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 31 de marzo de 2012 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>

Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	Relación	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente	
					31.03.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
Fondo de Inversión Lignum	76.042.302-5	Fondo Administrado	Impuestos por cuenta del FI	Pesos	<u>0</u>	<u>837</u>

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

a.2 Cuentas por pagar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	Relación	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente	
					31.03.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
Fondo de Inversión Lignum	76.042.302-5	Fondo Administrado	Intereses boleto de garantía	Pesos	<u>450</u>	<u>0</u>

La cuenta por pagar tiene un plazo de vencimiento no superior a 90 días.

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Efecto en resultados (cargos)/abonos	
					31.03.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
Independencia Asociados S.A.	76.422.480-9	Accionista	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	0	(23.321)
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	0	(20.000)
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Gastos administrativos	Pesos chilenos	(4.313)	(37.148)
Fondo de Inversión Lignum	76.042.302-5	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	12.437	121.921
Fondo de Inversión Bio Bio	76.045.129-0	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	60.760	298.921
Total					68.884	340.373

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
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

- c) Remuneración y otras prestaciones** - Durante 2012 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 2012 y 2011 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.
- c.7 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:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Impuesto al valor agregado	34	34
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2011	0	3.456
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2012	5.484	5.484
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2013	1.329	0
Total	<u>6.847</u>	<u>8.974</u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Cuotas en Fondos de Inversión	<u>122.579</u>	<u>126.166</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 31.03.2012 N°	Saldo al 01 de enero M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 31.12.2011 M\$
2012						
Fondo de Inversión Forestal Lignum	52.633	31.511			(1.620)	29.891
Fondo de Inversión Bio Bio	145.243	94.655			(1.967)	92.688
Total inversiones		<u>126.166</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3.587)</u>	<u>122.579</u>
2011						
Fondo de Inversión Forestal Lignum	52.633	79.057		(53.125)	5.579	31.511
Fondo de Inversión Bio Bio	145.243	104.534		(31.457)	21.578	94.655
Total inversiones		<u>183.591</u>	<u>0</u>	<u>(84.582)</u>	<u>27.157</u>	<u>126.166</u>

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Valores netos:		
Equipos de computación	719	844
Muebles y útiles	26.426	29.216
Otros activos fijos	<u>20.228</u>	<u>29.893</u>
Total	<u>47.373</u>	<u>59.953</u>
Valores brutos:		
Equipos de computación	7.234	7.234
Muebles y útiles	78.108	78.108
Otros activos fijos	<u>193.292</u>	<u>193.292</u>
Total	<u>278.634</u>	<u>278.634</u>
Detalle de la depreciación acumulada:		
Equipos de computación	(6.515)	(6.390)
Muebles y útiles	(51.682)	(48.892)
Otros activos fijos	<u>(173.064)</u>	<u>(163.399)</u>
Depreciación acumulada	<u>(231.261)</u>	<u>(218.681)</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\$
31 de marzo de 2012						
Equipos de computación	843		(124)		(124)	719
Muebles y útiles	29.216		(2.790)		(2.790)	26.426
Otros activos fijos	<u>29.894</u>		<u>(9.666)</u>		<u>(9.666)</u>	<u>20.228</u>
Total	<u>59.953</u>	<u>0</u>	<u>(12.580)</u>	<u>0</u>	<u>(12.580)</u>	<u>47.373</u>
31 de diciembre de 2011						
Equipos de computación	996	415	(568)		(153)	843
Muebles y útiles	40.374		(11.158)		(11.158)	29.216
Otros activos fijos	<u>68.552</u>		<u>(38.658)</u>		<u>(38.658)</u>	<u>29.894</u>
Total	<u>109.922</u>	<u>415</u>	<u>(50.384)</u>	<u>0</u>	<u>(49.969)</u>	<u>59.953</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:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos		
Provisión cuentas vacaciones	752	1.102
Cuotas fondos de inversión	8.560	7.631
Propiedades plantas y equipos	<u>817</u>	<u>912</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>10.129</u>	<u>9.645</u>

b) Gastos por impuesto a la ganancia

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición del impuesto es la siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	<u>(3.576)</u>	<u>(7.307)</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>(3.576)</u>	<u>(7.307)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	485	3.003
Otros gastos por impuestos	<u>0</u>	<u>(507)</u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	<u>485</u>	<u>2.496</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(3.091)</u>	<u>(4.811)</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	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	21.729	46.659
Impuesto a la renta según tasa vigente	4.020	7.932
Más/(Menos):		
Impuesto único Art.21		
Otros	(481)	(1.836)
Diferencias Permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(607)	(101)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(237)	437
Provisiones	(267)	(897)
Efecto de inversión estados de resultados	(765)	154
Diferencia de cambio inversiones	<u>1.428</u>	<u>(878)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>3.091</u>	<u>4.811</u>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	3.091	4.811
	%	%
Tasa impositiva legal	18,50	20,00
Diferencias permanentes	<u>(4,28)</u>	<u>(9,69)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>14,22</u>	<u>10,31</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	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Corriente				
Otras cuentas por pagar	Pesos	Chile	<u>15</u>	<u>1.077</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:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Corriente:		
Otras provisiones, gastos por intereses	<u>1.386</u>	<u>5.244</u>

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

Movimiento provisiones

	Otras provisiones	
	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	5.244	21.950
Constituidas	1.386	5.244
Utilizadas	<u>(5.244)</u>	<u>(21.950)</u>
Saldo final	<u>1.386</u>	<u>5.244</u>

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Impuesto al valor agregado, débito fiscal	767	819
Impuesto al valor agregado, crédito fiscal	<u>(67)</u>	<u>(68)</u>
Total	<u>700</u>	<u>751</u>

17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Corriente:		
Provisión vacaciones	<u>4.064</u>	<u>5.510</u>

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

Movimiento provisiones:

	Provisión vacaciones	
	M\$	M\$
	31.03.2012	31.12.2011
Saldo inicial al 1 de enero	5.510	8.071
Constituidas	4.064	5.510
Utilizadas	<u>(5.510)</u>	<u>(8.071)</u>
Saldo final	<u>4.064</u>	<u>5.510</u>

18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otros pasivos no financieros corrientes		
Retenciones	696	677
PPM por pagar	271	310
Seguros	<u>315</u>	<u>280</u>
Total	<u><u>1.282</u></u>	<u><u>1.267</u></u>

19. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 31 de marzo de 2012, 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		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><u>1.772.818</u></u>	<u><u>1.772.818</u></u>	<u><u>1.772.818</u></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 a la utilidad líquida 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** - Con fecha 3 de noviembre de 2011, el directorio acordó repartir dividendos provisorios ascendentes a M\$28.600 con cargo a utilidades del ejercicio 2011.

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial	92.914	36.476
Pago de dividendos	0	(64.484)
Utilidad del año	<u>18.638</u>	<u>120.922</u>
Total	<u><u>111.552</u></u>	<u><u>92.914</u></u>

f) **Otras reservas** - Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el saldo de M\$(5.181) corresponde al traspaso de la corrección monetaria del capital pagado.

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>18.638</u>	<u>120.922</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>18.638</u></u>	<u><u>120.922</u></u>
Número de acciones	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	10,513	68,209
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>18.638</u>	<u>120.922</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u><u>18.638</u></u>	<u><u>120.922</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>10,513</u></u>	<u><u>68,209</u></u>

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

20. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2012 y 2011 se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>73.198</u>	<u>107.231</u>

21. COSTO DE VENTAS

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 el costo de ventas está compuesto por:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Asesorías económicas y financieras	<u>0</u>	<u>(1.935)</u>

22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

El detalle del gasto de administración al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Remuneraciones	25.508	31.317
Depreciaciones	12.579	12.579
Gastos generales, gastos comunes y otros	2.359	6.087
Arriendo	2.174	3.649
Honorarios	2.108	2.270
Suministros, telefonía y mantención	665	1.658
Patente	<u>1.131</u>	<u>1.567</u>
Total gasto de administración	<u>46.524</u>	<u>59.127</u>

23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un cargo a resultado de M\$2.437 (cargo a resultado por M\$2.259 en 2011).

24. 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\$484.282,00.
 - 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.

25. 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 UF 10.000.

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 12 de marzo de 2012 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 13.03.2012 del Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de USD 484.282,00.

Para determinar el patrimonio al 31 de diciembre de 2011, se calculó el 1% del patrimonio promedio de los Fondos administrados correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2011.

26. 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.

27. MEDIO AMBIENTE

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

* * * * *