



Grant Thornton

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al
31 de diciembre de 2011 y 2010

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.
RUT Auditores : 83.110.800-2
Member of Grant Thornton International

Informe de los auditores independientes

A los señores Presidente, Directores y Accionistas
Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2011, y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas) es responsabilidad de la administración de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de Fondo de Inversión Forestal Lignum y Fondo de Inversión Bío-Bío. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestro informe aquí presentado, en lo que se refiere a las cifras correspondientes a esos Fondos, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros oficiales de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 24 de febrero de 2011. Los estados financieros de apertura al 01 de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con bases comprensivas, según se explica en Nota 3.1 letra a), que se presentan sólo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con instrucciones y normas de Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales fueron determinadas por la Administración de la Sociedad. Nuestra auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre de 2010, con el alcance que estimamos necesarios en cada una de las circunstancias. Dichos estados financieros de apertura y de cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2011.

Santiago, Chile
28 de marzo de 2012

Marco Opazo Herrera - Socio
Rut.: 9.989.364-8



Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 01 de enero de 2010

	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	107.579	3.980	29.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	854	20.123	78
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	837	49	111
Activos por impuestos corrientes	11	8.974	2.961	9.614
Total activos corrientes en operación		118.244	27.113	38.929
Activos no corrientes:				
Otros activos financieros no corrientes	12	126.166	183.591	184.894
Propiedades, plantas y equipos	13	59.953	109.922	160.314
Activos por impuestos diferidos	14	9.645	9.543	9.932
Total activos no corrientes		195.764	303.056	355.140
Total activos		314.008	330.169	394.069

Las Notas adjuntas N° 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 01 de enero de 2010

	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Patrimonio neto y pasivos				
Pasivos corrientes en operación:				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.077	24	2.698
Otras provisiones a corto plazo	16	5.244	21.950	19.297
Pasivos por impuestos, corrientes	17	751	1.478	1.517
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	5.510	8.071	6.697
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	1.267	54.925	5.209
Total pasivos corrientes en operación		13.849	86.448	35.418
Total pasivos, no corrientes		13.849	86.448	35.418
Capital emitido	20	212.426	212.426	207.245
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	92.914	36.476	151.406
Otras reservas	20	(5.181)	(5.181)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		300.159	243.721	358.651
Patrimonio total		300.159	243.721	358.651
Total patrimonio y pasivos		314.008	330.169	394.069

Las Notas adjuntas N° 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de resultados integrales por función

Por los ejercicios comprendidos entre 01 de enero
y el 31 de diciembre de

	Notas	2011 M\$	2010 M\$
Estados de resultados			
Ganancia (pérdida):			
Ingresos de actividades ordinarias	21	420.842	546.416
Costo de ventas	22	(48.154)	(88.211)
Margen bruto		372.688	458.205
Gasto de administración	23	(251.883)	(250.875)
Otras ganancias (pérdidas)		(458)	(358)
Ingresos financieros		2.573	435
Costos financieros		(3.073)	(3.349)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	12	27.157	11.594
Diferencias de cambio	24	(1.558)	264
Resultado por unidades de reajuste		508	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		145.954	215.916
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(25.032)	(36.978)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		120.922	178.938
Ganancia (pérdida)		120.922	178.938
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		120.922	178.938
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		120.922	178.938
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		68,2089	100.9342
Ganancia (pérdida) por acción básica		68,2089	100.9342
Ganancia (pérdida)		120.922	178.938
Resultado integral atribuible a:			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		120.922	178.938
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		120.922	178.938

Las Notas adjuntas N° 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de cambio en el patrimonio neto

Por los períodos comprendidos entre 01 de enero
y el 31 de diciembre de

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (Pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Instrumentos de la controladora M\$	Participaciones no controladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2011	212.426	(5.181)	36.476	243.721	-	243.721
Ganancia o (pérdida)	-	-	120.922	120.922	-	120.922
Dividendos	-	-	(64.484)	(64.484)	-	(64.484)
Saldo final al 31.12.2011	212.426	(5.181)	92.914	300.159	-	300.159
Saldo inicial período actual 01.01.2010	207.245	-	151.406	358.651	-	358.651
Ganancia o (pérdida)	-	-	178.938	178.938	-	178.938
Dividendos	-	-	(292.538)	(292.538)	-	(292.538)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	5.181	(5.181)	(1.330)	(1.330)	-	(1.330)
Saldo final al 31.12.2010	212.426	(5.181)	36.476	243.721	-	243.721

Las Notas adjuntas N° 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de flujos de efectivo

Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero
y el 31 de diciembre de

	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	120.922	178.938
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	50.384	51.415
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	1.050	(264)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(27.157)	(11.594)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	24.277	39.557
Otras entradas (salidas) de efectivo	(59.022)	36.697
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	86.177	255.192
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(788)	62
Compras de propiedades, planta y equipo	(415)	(1.023)
Otras entradas (salidas) de efectivo	84.582	12.897
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	83.379	11.936
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(64.484)	(292.538)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(64.484)	(292.538)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	105.072	(25.410)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.473)	264
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	103.599	(25.146)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.980	29.126
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	107.579	3.980

Las Notas adjuntas N° 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

Índice

	Páginas
1. Inscripción en el registro de valores.	9
2. Gestión de capital.	10
3. Resumen principales políticas contables.	11
4. Transición y adopción por primera vez de las NIIF.	19
5. Gestión de riesgo financiero.	21
6. Información financiera por segmento.	24
7. Instrumentos financieros.	25
8. Clases de efectivo y equivalente efectivo.	25
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	26
10. Información sobre partes relacionadas.	26
11. Activos por impuestos corrientes.	27
12. Otros activos financieros no corrientes.	28
13. Propiedades, plantas y equipos.	28
14. Impuestos a las ganancias e impuesto diferido.	29
15. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.	30
16. Otras provisiones de corto plazo	31
17. Pasivos por impuestos corrientes	31
18. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31
19. Otros pasivos no financieros corrientes	32
20. Información a revelar sobre el patrimonio neto.	32
21. Ingresos ordinarios.	34
22. Costo de ventas.	34
23. Gasto de administración.	34
24. Diferencias de cambio.	34
25. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes.	35
26. De las Sociedades sujetas a normas especiales.	35
27. Hechos ocurridos después de la fecha del balance.	36
28. Medio ambiente.	36
29. Aprobación de los presentes estados financieros.	36

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 03 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 diciembre de 2011, la Sociedad administra:

- "Fondo de Inversión Forestal Lignum" cuyas operaciones se iniciaron el 12 de abril de 2006.
- "Fondo de Inversión Bío Bío" cuyas operaciones se iniciaron el 04 de octubre de 2006.

Propiedad y control de la entidad

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición accionaria de Foresta S.A. Administradora de Fondos de Inversión en relación con las acciones suscritas y pagadas, es la siguiente:

	Acciones suscritas y pagadas		Participación total	
	2011	2010	2011 %	2010 %
Accionistas				
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 diciembre de 2011 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 diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Patrimonio	300.159	243.721	358.651
Patrimonio en UF	13.464	11.359	17.125
Valor UF	22.294,03	21.455,55	20.942,88

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 diciembre de 2011.

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 año terminado el 31 de diciembre de 2011 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 diciembre de 2011 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.

Los estados financieros oficiales de Foresta S.A. Administradora de Fondos de Inversión por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, aprobados por el Directorio en Sesión del 28 de febrero de 2011 y presentados a la SVS, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones de la S.V.S. los cuales son considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero NIIF, al 1 de enero de 2011.

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 a 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 diciembre de 2011 fue aprobada por el directorio en sesión de fecha 28 de marzo 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 diciembre de 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre y 01 de enero del 2010.

Los estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto muestran los movimientos de los años 2011 y 2010.

- 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:

	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$	01.01.2010 \$
Dólar estadounidense (USD)	519,2	468,01	507,10
Unidad de fomento (U.F.)	22.294,03	21.455,55	20.942,88

c) **Período 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010;
- Estado de resultado integral, Estado de Cambios en el patrimonio neto y Estado de flujo de efectivo indirecto por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

d) **Transacciones en moneda extranjera**

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

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el peso chileno. Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos M\$, 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 NIIF	Fecha de aplicación obligatoria para:
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoras a NIIF 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 para:
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 para:
NIIF 9, Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones sobre participaciones en otras entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de valor razonable.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria para:
NIC 1 Presentación de estados financieros Presentación de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19 Beneficios a los empleados (2011).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

4 Transición y adopción por primera vez de las NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1

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

Adopción de modelos de estados financieros básicos

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

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad

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

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

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

En la letra a) y b) de esta Nota se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF N° 1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y los saldos iniciales al 01 de enero de 2010, como resultado de aplicar estas normativas.

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

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

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011
(cifras en miles de pesos M\$, sin decimales)

20

a) Conciliación de patrimonio

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

b) Conciliación de resultado

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

Explicación de principales ajustes aplicados:

Los principales ajustes se explican a continuación:

- a) Efectos de la corrección monetaria: De acuerdo a los PCGA chilenos las partidas de activos y pasivos no monetarios de las compañías chilenas, incluyendo el patrimonio y los resultados, se deben ajustar en forma periódica para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno. De acuerdo a las NIIF, solo se puede utilizar contabilidad inflacionaria cuando el país en que la Sociedad desarrolla su actividad es un país hiperinflacionario, de acuerdo con los requisitos establecidos por la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Dado que Chile no es considerado un país que tiene una economía de características hiperinflacionarias, se ha reversado este efecto. La eliminación de la corrección monetaria afecta principalmente a las siguientes partidas de los estados financieros:
- Las cuentas de patrimonio. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales, ya que constituye una reclasificación entre los resultados del año 2010 y las cuentas de patrimonio afectadas. La cuenta capital pagado no ha sido afectada por este ajuste, debido a que el capital se considerará modificado de pleno derecho al momento de la aprobación de los estados financieros bajo PCGA chilenos. El efecto en resultados del ajuste de la cuenta capital pagado durante el año 2010 se ha reversado contra la cuenta "otras reservas" y se ha presentado como otros incrementos (decrementos) de patrimonio neto en el estado de cambios en el patrimonio neto, de acuerdo a lo dispuesto por el oficio Circular 456 de la SVS.
 - Las cuentas de resultados. Bajo PCGA chilenos las cuentas del estado de resultados debían ajustarse para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo del peso chileno. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales ni en resultados, ya que constituye una reclasificación entre las cuentas del año 2010 y su efecto a nivel de resultado neto es nulo.
 - Los activos fijos bajo PCGA chilenos por el año 2010. Este ajuste no aplica por períodos anteriores al 01 de enero de 2010, debido a la utilización de la opción contenida en NIIF 1 de revalorizar los activos o mantener los saldos corregidos monetariamente desde los PCGA chilenos.

- b) Revalorización de Activos: en la Nota 2 i se explican los criterios de primera adopción aplicados.
- c) Se realizó ajuste de impuesto diferido por diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras originadas por la conversión de PCGA a la normativa IFRS de las inversiones en cuotas de fondos de inversión valorizadas a valor razonable y propiedades planta y equipo por la eliminación de la corrección monetaria.
- d) Ajuste por efecto de variación en el valor razonable de las inversiones en función de sus propios ajustes por la conversión de sus estados financieros de PCGA a la normativa IFRS.

5 Gestión de riesgo financiero

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

Como los ingresos de la Sociedad Administradora se sustentan en base a la administración de dos Fondos de Inversión Forestales se requiere una adecuada gestión de riesgos.

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

5.1 Riesgo de crédito

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

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

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

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011
(cifras en miles de pesos M\$, sin decimales)

22

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

31.12.2011

Activo	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Deudores por venta	-	-	-	-
Deudores varios	354	-	500	854
Total	354	-	500	854

31.12.2010

Activo	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Deudores por venta	20.123	-	-	20.123
Deudores varios	-	-	-	-
Total	20.123	-	-	20.123

01.01.2010

Activo	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días y hasta 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Deudores por venta	-	-	-	-
Deudores varios	78	-	-	78
Total	78	-	-	78

La Sociedad Administradora no registra pérdidas por deterioro de deudores comerciales al 31.12.2011.

5.2 Riesgo de liquidez

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

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

Pasivos Al 31 de diciembre de 2011	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\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	1.062	-	-	15	1.077
Pasivos por impuestos, corrientes	-	751	-	-	-	751
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	987	-	-	280	1.267
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-
Total	-	2.800	-	-	295	3.095

Pasivos Al 31 de diciembre de 2010	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\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	9	-	-	15	24
Pasivos por impuestos, corrientes	-	1.478	-	-	-	1.478
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	4.882	-	-	43	4.925
Dividendos por pagar	-	50.000	-	-	-	50.000
Total	-	56.369	-	-	58	56.427

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011
(cifras en miles de pesos M\$, sin decimales)

23

Pasivos Al 01 de enero de 2010	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\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	2.683	-	-	15	2.698
Pasivos por impuestos, corrientes	-	1.517	-	-	-	1.517
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	5.209	-	-	-	5.209
Total	-	9.409	-	-	15	9.424

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

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

5.3 Riesgo de mercado

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

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

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

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Sin embargo, la exposición de la Sociedad Administradora al riesgo de tipo de cambio debido a la inversión en ambos Fondos representa un 40,2% del total de sus activos al 31 de diciembre de 2011, situación que exige un monitoreo constante de la paridad cambiaria USD/CLP con el objetivo de tomar medidas en caso de que la variación amenace la operación de la Sociedad.

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

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

Activos totales	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sin variación	314.008	330.169
Apreciación USD – 10%	301.391	311.812
Apreciación USD + 10%	326.624	348.526

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Administradora no posee contratos de Derivados.

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 diciembre de 2011 según Feller Rate, clasificadora de riesgo.

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

6 Información financiera por segmento

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

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

7 Instrumentos financieros

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31 de diciembre de 2011:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M\$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Activos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	107.579	-	-	107.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	-	-	854	854
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	837	837
Otros activos financieros no corrientes (*)	-	-	126.166	126.166
Total	107.579	-	127.857	235.436

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011:

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M\$	Pasivos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Pasivos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	1.077	1.077
Otras provisiones corto plazo	-	-	5.244	5.244
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	5.510	5.510
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	1.267	1.267
Total	-	-	13.098	13.098

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

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

8 Clases de efectivo y equivalente efectivo

La composición del rubro, es la siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.12.2010 M\$
Disponible	8.527	1.655	3.724
Fondos mutuos	99.052	2.325	25.402
Efectivo y equivalentes al efectivo	107.579	3.980	29.126

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

9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores varios, anticipo de proveedores	Pesos	854	20.123	78

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

10 Información sobre partes relacionadas

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

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

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

Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

a.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas, corriente:

Sociedad	RUT	Relación	Naturaleza de la transacción	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Fondo de Inversión Lignum	76.042.302-5	Fondo Administrado	Impuestos por cuenta del FI	Pesos	837	49	111

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	
					31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Independencia Asociados S.A.	76.422.480-9	Accionista	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	(23.321)	(41.223)
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	(20.000)	(40.000)
Asset Chile S.A.	79.675.370-6	Accionista	Gastos administrativos	Pesos chilenos	(37.148)	(40.080)
Fondo de Inversión Lignum	76.045.129-0	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	121.921	103.286
Fondo de Inversión Bio Bio	76.042.302-5	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	298.921	443.130
Total					340.373	425.113

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 2011 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

- c1.) **Gastos en Asesoría del Directorio** - No existen gastos asociados a este concepto.
- c2.) **Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - No existen remuneraciones devengadas por este concepto.
- c3.) **Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- c4.) **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.
- c5.) **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.
- c6.) **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Durante el año 2011 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.
- c7.) **Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía** - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

11 Activos por impuestos corrientes

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuesto al valor agregado	34	34	34
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2011	3.456	2.927	9.580
PPM pagado en exceso sobre impuesto a la renta AT 2012	5.484	-	-
Total	8.974	2.961	9.614

12 Otros activos financieros no corrientes

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Cuotas en Fondos de Inversión	126.166	183.591	184.894

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:

2011	Cuotas 31.12.2011 N°	Saldo al 01 de enero M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 31.12.2011 M\$
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		183.591	-	(84.582)	27.157	126.166

2010	Cuotas 31.12.2010 N°	Saldo al 01 de enero M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 31.12.2010 M\$
Fondo de Inversión Forestal Lignum	147.801	74.620	-		4.437	79.057
Fondo de Inversión Bio Bio	202.764	110.274	-	(12.897)	7.157	104.534
Total inversiones		184.894	-	(12.897)	11.594	183.591

13 Propiedades, plantas y equipos

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Valores netos:			
Equipos de computación	844	996	1.572
Muebles y útiles	29.216	40.374	51.532
Otros activos fijos	29.893	68.552	107.210
Total	59.953	109.922	160.314
Valores brutos:			
Equipos de computación	7.234	6.819	5.796
Muebles y útiles	78.108	78.108	78.108
Otros activos fijos	193.292	193.292	193.292
Total	278.634	278.219	277.196
Detalle de la depreciación acumulada:			
Equipos de computación	(6.390)	(5.823)	(4.224)
Muebles y útiles	(48.892)	(37.734)	(26.576)
Otros activos fijos	(163.399)	(124.740)	(86.082)
Depreciación acumulada	(218.681)	(168.297)	(116.882)

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011
(cifras en miles de pesos M\$, sin decimales)

29

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 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	68.552	-	(38.658)	-	(38.658)	29.894
Total	109.922	415	(50.384)	-	(49.969)	59.953
31 de diciembre 2010						
Equipos de computación	1.572	1.023	(1.599)	-	(576)	996
Muebles y útiles	51.532	-	(11.158)	-	(11.158)	40.374
Otros activos fijos	107.210	-	(38.658)	-	(38.658)	68.552
Total	160.314	1.023	(51.415)	-	(50.392)	109.922
01 de enero 2010						
Equipos de computación	3.504	-	(1.932)	-	(1.932)	1.572
Muebles y útiles	62.691	-	(11.159)	-	(11.159)	51.532
Otros activos fijos	145.868	-	(38.658)	-	(38.658)	107.210
Total	212.063	-	(51.749)	-	(51.749)	160.314

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

14 Impuestos a las ganancias e impuesto diferido

a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos			
Provisión cuentas vacaciones	1.102	1.614	1.138
Cuotas fondos de inversión	7.631	7.464	8.794
Propiedades plantas y equipos	912	465	-
Total activos por impuestos diferidos	9.645	9.543	9.932

b) Gastos por impuesto a la ganancia

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición del impuesto es la siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	(25.664)	(37.792)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(25.664)	(37.792)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	102	941
Otros gastos por impuestos	530	(127)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	632	814
Gasto por impuesto a las ganancias	(25.032)	(36.978)

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011
(cifras en miles de pesos M\$, sin decimales)

30

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	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	145.954	215.916
Impuesto a la renta según tasa vigente	29.191	36.706
Más/(Menos):		
Impuesto único Art.21	(160)	(127)
Otros	(102)	(3.395)
Diferencias permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(1.100)	147
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(904)	(729)
Provisiones	(512)	6.599
Efecto de inversión estados de resultados	1.544	(4.505)
Diferencia de cambio inversiones	(2.715)	2.463
Otros	(210)	(181)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	25.032	36.978
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	25.032	36.978
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Diferencias permanentes	(2,85)	0,13
Tasa impositiva efectiva	17,15	17,13

15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

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

	Moneda	País	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Corriente					
Otras cuentas por pagar	Pesos	Chile	1.077	24	2.698

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.

16 Otras provisiones de corto plazo

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Corriente:			
Provisiones honorarios y asesorías	-	21.300	18.277
Otras provisiones, gastos por intereses	5.244	650	1.020
Total otras provisiones de corto plazo	5.244	21.950	19.297

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

Movimiento provisiones

	31.12.2011 M\$	Otras provisiones 31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	21.950	19.297	3.138
Constituidas	5.244	21.950	19.297
Utilizadas	(21.950)	(19.297)	(3.138)
Saldo final	5.244	21.950	19.297

17 Pasivos por impuestos corrientes

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuesto al valor agregado, Débito Fiscal	819	1.545	1.592
Impuesto al valor agregado, Crédito Fiscal	(68)	(67)	(75)
Total	751	1.478	1.517

18 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Corriente:			
Provisión vacaciones	5.510	8.071	6.697
Total	5.510	8.071	6.697

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

Movimiento provisiones:

	31.12.2011 M\$	Provisión vacaciones 31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	8.071	6.697	6.060
Constituidas	5.510	8.071	6.697
Utilizadas	(8.071)	(6.697)	(6.060)
Saldo final	5.510	8.071	6.697

19 Otros pasivos no financieros corrientes

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Otros pasivos no financieros corrientes			
Retenciones	677	4.362	4.556
PPM por pagar	310	520	653
Seguros	280	43	-
Dividendos por pagar	-	50.000	-
Total	1.267	54.925	5.209

20 Información a revelar sobre el patrimonio neto

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

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

Movimiento de acciones	Autorizadas	Suscritas	Pagadas
Saldo inicial al 01.01.2010	1.772.818	1.772.818	1.772.818
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31.12.2010	1.772.818	1.772.818	1.772.818
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31.12.2011	1.772.818	1.772.818	1.772.818

- b) **Capital emitido**- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- c) **Dividendos definitivos** - Con fecha 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 ascendente a de M\$ 788, provenientes del año anterior.
- 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.

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

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

Foresta Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011
(cifras en miles de pesos M\$, sin decimales)

33

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	36.476	151.406
Pago de dividendos (*)	(64.484)	(292.538)
Utilidad del año	120.922	178.938
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(1.330)
Total	92.914	36.476

(*) Composición dividendos pagados en 2011:

1) Acta del 29 de abril de 2011:

- Saldo dividendo extraordinario año anterior M\$ 35.096
- Dividendo extraordinario año anterior M\$ 788

2) Acta del 03 de noviembre de 2011:

- Dividendo provisorio cargo utilidades 2011 M\$ 28.600

Total dividendos pagados **M\$ 64.484**

f) **Otras reservas** - Al 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.

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	120.922	178.938
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	120.922	178.938
Número de acciones	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	68,209	100,934
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	120.922	178.938
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	120.922	178.938
Promedio ponderado de números de acciones, básico	1.772.818	1.772.818
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en \$	68,209	100,934

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

21 Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Comisiones por administración de fondos	420.842	546.416

22 Costo de ventas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el costo de ventas está compuesto por:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Asesorías económicas y financieras	48.154	88.211

23 Gasto de administración

El detalle del gasto de administración al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Remuneraciones	139.637	138.372
Depreciaciones	50.384	51.415
Gastos generales, gastos comunes y otros	22.347	24.857
Arriendo	15.557	14.724
Honorarios	15.923	12.657
Suministros, telefonía y mantención	5.357	6.502
Patente	2.678	2.348
Total gasto de administración	251.883	250.875

24 Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un cargo a resultado de M\$ 1.558 (abono a resultado por M\$ 264 en 2010).

25 Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

- a) **Garantías directas** - La administradora posee dos boletas de garantía comprometidas en conformidad con lo indicado en los artículos 226 y 227 de la Ley 18.045. Estas boletas son:
- Boleta de garantía en favor de los Aportantes del Fondo de Inversión Bio Bio por el monto de US\$ 609.272,00.
 - Boleta de garantía en favor de los Aportantes del Fondo de Inversión Forestal Lignum por el monto de U.F. 10.000.
- 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 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 08 de marzo de 2011 en el Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de U.F.10.000.

Además en virtud de la misma ley, la Sociedad Administradora ha constituido una segunda garantía en beneficio del Fondo de Inversión Bío Bío, mediante boleta bancaria de garantía tomada con fecha 08.03.2011 del Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de USD 609.272,00.

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.

27 Hechos ocurridos después de la fecha del balance

Con fecha 03 de febrero de 2012, la Sociedad Administradora recibe Oficio 3965 enviado por la Superintendencia de Valores y Seguros, el cual formula observaciones al cumplimiento de las solemnidades exigidas por la ley, sobre las respectivas legalizaciones efectuadas con motivo de la Junta Extraordinaria de Aportantes de la Sociedad Administradora celebrada con fecha 13 de septiembre de 2011.

Con fecha 13 de febrero de 2012, se envía respuesta a la Superintendencia de Valores y Seguros, informando la forma en que la Sociedad Administradora resolverá la situación observada por el Oficio 3965.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad Administradora se encuentra en proceso de regularización de acuerdo a lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el período comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, no han ocurrido otros 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.

29 Aprobación de los presentes estados financieros

Con fecha 28 de marzo de 2012, en reunión de Directorio, estos acordaron autorizar la publicación de los presentes estados financieros. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo a lo señalado en el Artículo N° 56 de la Ley N° 18.046, la aprobación definitiva de los estados financieros es materia de la Junta Ordinaria de Accionistas.