

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

Estados Financieros intermedios  
por el período terminado  
al 30 septiembre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	186.925	107.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	649	854
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	0	837
Activos por impuestos corrientes	10	<u>17.047</u>	<u>8.974</u>
Total activos corrientes en operación		<u>204.621</u>	<u>118.244</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	11	98.468	126.166
Propiedades, plantas y equipos	12	22.215	59.953
Activos por impuestos diferidos	13	<u>12.130</u>	<u>9.645</u>
Total activos no corrientes		<u>132.813</u>	<u>195.764</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>337.434</u></u>	<u><u>314.008</u></u>

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

	Nota N°	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	2.177	1.077
Otras provisiones a corto plazo	15	25.097	5.244
Pasivos por Impuestos, corrientes	16	649	751
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	5.282	5.510
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	<u>1.262</u>	<u>1.267</u>
<b>Total pasivos corrientes en operación</b>		<u><b>34.467</b></u>	<u><b>13.849</b></u>
<b>DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:</b>			
Capital emitido	19	212.426	212.426
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	95.722	92.914
Otras reservas	19	<u>(5.181)</u>	<u>(5.181)</u>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<u><b>302.967</b></u>	<u><b>300.159</b></u>
<b>Patrimonio total</b>		<u><b>302.967</b></u>	<u><b>300.159</b></u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u><b>337.434</b></u></u>	<u><u><b>314.008</b></u></u>

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

### ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	01.01.2012 30.09.2012 M\$	01.01.2011 30.09.2011 M\$	01.07.2012 30.09.2012 M\$	01.07.2011 30.09.2011 M\$
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	20	166.877	272.388	53.878	77.927
Costo de ventas	21	<u>0</u>	<u>(25.604)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Margen Bruto</b>		166.877	246.784	53.878	77.927
Gasto de administración	22	(162.641)	(195.912)	(61.399)	(73.935)
Otras ganancias (pérdidas)		<u>(201)</u>	<u>(344)</u>	<u>(68)</u>	<u>(134)</u>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		4.035	50.528	(7.589)	3.858
Ingresos financieros		5.118	1.445	1.939	626
Costos financieros		(2.814)	(2.516)	(485)	(538)
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	(2.414)	20.208	(4.419)	16.941
Diferencias de cambio	23	(2.526)	(2.856)	595	(374)
Resultado por unidades de reajuste		<u>127</u>	<u>(7)</u>	<u>(10)</u>	<u>(5)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.526	66.802	(9.969)	20.508
Gasto por impuestos a las ganancias	13	<u>2.485</u>	<u>(10.386)</u>	<u>3.368</u>	<u>(11.974)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>4.011</u>	<u>56.416</u>	<u>(6.601)</u>	<u>8.534</u>
Ganancia (pérdida)		<u>4.011</u>	<u>56.416</u>	<u>(6.601)</u>	<u>8.534</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.011	56.416	(6.601)	8.534
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Ganancia (pérdida)		<u>4.011</u>	<u>56.416</u>	<u>(6.601)</u>	<u>8.534</u>
<b>Ganancia (pérdida), por acción</b>					
<b>Acciones comunes</b>					
		1.772.818	1.772.818	1.772.818	1.772.818
<b>Ganancia (pérdida), por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuadas		<u>2</u>	<u>32</u>	<u>(4)</u>	<u>5</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>2</u>	<u>32</u>	<u>(4)</u>	<u>5</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u><b>4.011</b></u>	<u><b>56.416</b></u>	<u><b>(6.601)</b></u>	<u><b>8.534</b></u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		4.011	56.416	(6.601)	8.534
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Resultado Integral total		<u>4.011</u>	<u>56.416</u>	<u>(6.601)</u>	<u>8.534</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 30 DE SEPTIEMBRE 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)			4.011	4.011		4.011
Dividendos			(1.203)	(1.203)		(1.203)
Saldo final al 30.09.2012	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>95.722</u>	<u>302.967</u>	<u>0</u>	<u>302.967</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2011	212.426	(5.181)	36.476	243.721		243.721
Ganancia o (pérdida)			56.416	56.416		56.416
Dividendos			(35.884)	(35.884)		(35.884)
Saldo final al 30.09.2011	<u>212.426</u>	<u>(5.181)</u>	<u>57.008</u>	<u>264.253</u>	<u>0</u>	<u>264.253</u>

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	30.09.2012	30.09.2011
	M\$	M\$
<b>Estado de flujos de efectivo indirecto</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	4.011	56.416
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades	(1.316)	19.463
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades	13.840	(72.068)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	37.738	37.806
Ajustes por provisiones		
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	2.414	(20.208)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(2.084)	(2.708)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	(5.119)	
	<u>45.473</u>	<u>(37.715)</u>
<b>Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		
Impuesto a las ganancias pagados (reembolsados)	3.590	(6.826)
Otras entradas (salidas) de efectivo		0
	<u>53.074</u>	<u>11.875</u>
<b>Total Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
	<u>53.074</u>	<u>11.875</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	0	49
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(415)
Intereses recibidos	5.119	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	25.284	75.611
	<u>30.403</u>	<u>75.245</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
	<u>30.403</u>	<u>75.245</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	0	(35.884)
	<u>0</u>	<u>(35.884)</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
	<u>0</u>	<u>(35.884)</u>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		
	<u>83.477</u>	<u>51.236</u>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
	<u>(4.131)</u>	<u>0</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	79.346	51.236
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	107.579	3.980
	<u>186.925</u>	<u>55.216</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		
	<u>186.925</u>	<u>55.216</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 DIRECTO PROFORMA POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	30.09.2012
<b>Estado de flujos de efectivo directo</b>	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	230.103
<b>Clases de pagos</b>	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(62.357)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(60.537)
Otros pagos por actividades de operación	(57.725)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.590
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	53.074
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Intereses recibidos	5.119
Otras entradas (salidas) de efectivo	25.284
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	30.403
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Otras entradas (salidas) de efectivo	0
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	83.477
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.131)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	79.346
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	107.579
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	186.925

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**

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁG.</b>
<b>1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES</b>	<b>1</b>
<b>2. GESTIÓN DE CAPITAL</b>	<b>2</b>
<b>3. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES</b>	<b>3</b>
3.1 Principales Políticas Contables	3
3.2 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas	13
<b>4. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO</b>	<b>15</b>
4.1 Riesgo de crédito	15
4.2 Riesgo de liquidez	16
4.3 Riesgo de Mercado	17
a) Riesgo de Tipo de Cambio	17
b) Riesgo de Tipo de Interés	18
4.4 Gestión de riesgo operacional	19
<b>5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO</b>	<b>20</b>
<b>6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>20</b>
<b>7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO</b>	<b>21</b>
<b>8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>21</b>
<b>9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS</b>	<b>22</b>
<b>10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>24</b>
<b>11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>24</b>
<b>12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS</b>	<b>25</b>
<b>13. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>26</b>
<b>14. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES</b>	<b>29</b>
<b>15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO</b>	<b>29</b>
<b>16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>30</b>
<b>17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>30</b>
<b>18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>31</b>
<b>19. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>32</b>
<b>20. INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>34</b>
<b>21. COSTO DE VENTAS</b>	<b>34</b>
<b>22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>34</b>

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁG.</b>
<b>23. DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>35</b>
<b>24. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>35</b>
<b>25. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES</b>	<b>35</b>
<b>26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE</b>	<b>36</b>
<b>27. MEDIO AMBIENTE</b>	<b>36</b>

# 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2012 la empresa cuenta con personal contratado compuesto por dos ingenieros, un contador 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 UF10.000 para su funcionamiento, según lo establecido por el art. 225 de la Ley N° 18.045, este monto se mantiene holgadamente.

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

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

La estructura financiera de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Conceptos	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Patrimonio	302.967	300.159
Patrimonio en UF	13.411	13.464
Valor UF	22.591,05	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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por la administración el 28 de noviembre 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 30 de septiembre 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:

	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense (USD)	473,77	519,2	521,76
Unidad de domento (UF)	22.591,05	22.294,03	22.012,69

**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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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° 20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de septiembre de 2012, se modificarán las tasas de impuesto a las ganancias de un 17% a un 20% la que registrará de forma permanente para el año comercial 2012 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:

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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
NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012.

<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.

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

## Aplicación anticipada de normas

De acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N° 592 de 2010 emitido por la SVS, establece que las sociedades administradoras deberán aplicar anticipadamente los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9. La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. 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:**

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

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 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\$
<b>30.09.2012</b>				
Deudores por venta				0
Deudores varios	751		500	1.251
<b>Total</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>1.251</b>
<b>31.12.2011</b>				
Deudores por venta				0
Deudores varios	354		500	854
<b>Total</b>	<b>354</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>854</b>

La sociedad Administradora no registra pérdidas por deterioro de deudores comerciales al 30.09.2012

## 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 30 de septiembre 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\$
<b>30.09.2012</b>						
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente		960			15	975
Pasivos por impuestos, corrientes		649				649
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.169			93	1.262
Dividendos por pagar			1.203			1.203
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>2.778</b>	<b>1.203</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>4.089</b>
<b>31.12.2011</b>						
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
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>2.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>295</b>	<b>3.095</b>

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 29,18% del total de sus activos al 30 de septiembre 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	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Sin variación	327.587	314.008
Apreciación USD - 10%	336.881	301.391
Apreciación USD +10%	347.281	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.

#### 4.4 Gestión de riesgo operacional

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

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

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

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

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

## 5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

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

## 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 30 de septiembre de 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	175.958		10.967	186.925
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente			649	649
Otros activos financieros no corrientes (*)	98.468			98.468
<b>Total</b>	<b>274.426</b>	<b>0</b>	<b>11.616</b>	<b>286.042</b>

Pasivos financieros al 30 de septiembre 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			2.177	2.177
Otras provisiones corto plazo			25.097	25.097
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes			5.282	5.282
Otros pasivos no financieros, corrientes			1.262	1.262
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.818</b>	<b>33.818</b>

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

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

## 7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro, es la siguiente:

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Disponible	10.967	8.527
Fondos mutuos	<u>175.958</u>	<u>99.052</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>186.925</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	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores varios, anticipo de proveedores	Pesos	<u><u>649</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 30 de septiembre de 2012 es la siguiente:

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

### Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

#### a.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente	
					30.09.2012	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 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Efecto en resultados (cargos)/abonos	
					30.09.2012	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	(15.947)	(37.148)
Fondo de Inversión Lignum	76.042.302-5	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	10.614	121.921
Fondo de Inversión Bio Bio	76.045.129-0	Fondo Administrado	Comisiones por administración	Dólar	<u>156.263</u>	<u>298.921</u>
Total					<u>150.930</u>	<u>340.373</u>

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

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

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

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

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

- c) Remuneración y otras prestaciones** - Durante 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:

	30.09.2012 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 provisión impuesto a la renta AT 2013	<u>11.529</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>17.047</u></u>	<u><u>8.974</u></u>

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del rubro al 30 septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Cuotas en Fondos de Inversión	<u><u>98.468</u></u>	<u><u>126.166</u></u>

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

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

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

	Cuotas 30.09.2012 N°	Saldo al 01 de enero M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Efecto en resultado M\$	Total al 30.06.2012 M\$
<b>2012</b>						
Fondo de Inversión Forestal Lignum	52.633	31.511			(5.458)	26.053
Fondo de Inversión Bio Bio	117.802	94.655		(25.284)	3.044	72.415
Total inversiones		<u>126.166</u>	<u>0</u>	<u>(25.284)</u>	<u>(2.414)</u>	<u>98.468</u>
	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\$
<b>2011</b>						
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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Valores netos:</b>		
Equipos de computación	469	844
Muebles y útiles	20.847	29.216
Otros activos fijos	<u>899</u>	<u>29.893</u>
Total	<u>22.215</u>	<u>59.953</u>
<b>Valores brutos:</b>		
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>
<b>Detalle de la depreciación acumulada:</b>		
Equipos de computación	(6.765)	(6.390)
Muebles y útiles	(57.261)	(48.892)
Otros activos fijos	<u>(192.393)</u>	<u>(163.399)</u>
Depreciación acumulada	<u>(256.419)</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\$
<b>30 de septiembre de 2012</b>						
Equipos de computación	843		(375)		(375)	468
Muebles y útiles	29.216		(8.369)		(8.369)	20.847
Otros activos fijos	29.894		(28.994)		(28.994)	900
<b>Total</b>	<b>59.953</b>	<b>0</b>	<b>(37.738)</b>	<b>0</b>	<b>(37.738)</b>	<b>22.215</b>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
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
<b>Total</b>	<b>109.922</b>	<b>415</b>	<b>(50.384)</b>	<b>0</b>	<b>(49.969)</b>	<b>59.953</b>

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

## 13. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO

### a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Activos</b>		
Provisión cuentas vacaciones	1.056	1.102
Cuotas fondos de inversión	9.682	7.631
Propiedades plantas y equipos	454	912
Perdida tributaria	938	
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>12.130</b>	<b>9.645</b>

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

Al 30 de septiembre de 2012, la sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición del impuesto es la siguiente:

	30.09.2012	30.09.2011
	M\$	M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:</b>		
Gasto por impuestos corrientes	<u>0</u>	<u>13.640</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>0</u>	<u>13.640</u>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:</b>		
Diferencias temporarias	2.485	(2.725)
Otros gastos por impuestos	<u>0</u>	<u>(529)</u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	<u>2.485</u>	<u>(3.254)</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u><u>2.485</u></u>	<u><u>10.386</u></u>

### c) Conciliación de la tasa efectiva

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

Conciliación de la tasa efectiva	30.09.2012 M\$	30.09.2011 M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	1.526	66.802
Impuesto a la renta según tasa vigente	305	13.360
<b>Más/(Menos):</b>		
Impuesto único Art. 21		
Otros	(258)	(530)
<b>Diferencias Permanentes:</b>		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(1.126)	(3.540)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(779)	2.268
Provisiones	(45)	(687)
Efecto de inversión estados de resultados	(1.707)	5.080
Diferencia de cambio inversiones	2.063	(2.841)
Otros efectos por impuestos diferidos	<u>(938)</u>	<u>(2.724)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>(2.485)</u>	<u>10.386</u>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(2.485)	10.386
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	20,00
Diferencias permanentes	<u>(182,83)</u>	<u>(4,45)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>(162,83)</u>	<u>15,55</u>

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

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

	Moneda	País	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Corriente</b>				
Otras cuentas por pagar (*)	Pesos	Chile	974	1.077
Dividendo mínimo por pagar	Pesos	Chile	<u>1.203</u>	<u>0</u>
Total			<u><u>2.177</u></u>	<u><u>1.077</u></u>

(\*) El promedio de pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable. Las otras cuentas por pagar están expresadas en pesos chilenos, no generan intereses ni reajustes.

#### 15. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO

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

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Corriente:</b>		
Otras provisiones, gastos por intereses (*)	91	5.244
Diferencia comisión (**)	<u>25.006</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>25.097</u></u>	<u><u>5.244</u></u>

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

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

Movimiento provisiones

	Otras provisiones	
	30.09.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero	5.244	21.950
Constituidas	25.097	5.244
Utilizadas	<u>(5.244)</u>	<u>(21.950)</u>
Saldo final	<u><u>25.097</u></u>	<u><u>5.244</u></u>

**16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

	30.09.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado, débito fiscal	761	819
Impuesto al valor agregado, crédito fiscal	<u>(112)</u>	<u>(68)</u>
Total	<u><u>649</u></u>	<u><u>751</u></u>

**17. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	30.09.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Corriente:</b>		
Provisión vacaciones	<u><u>5.282</u></u>	<u><u>5.510</u></u>

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

Movimiento provisiones:

	Provisión vacaciones	
	M\$ 30.09.2012	M\$ 31.12.2011
Saldo inicial al 1 de enero	5.510	8.071
Constituidas	5.282	5.510
Utilizadas	(5.510)	(8.071)
Saldo final	<u>5.282</u>	<u>5.510</u>

## 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>		
Retenciones	932	677
PPM por pagar	237	310
Seguros	93	280
Total	<u>1.262</u>	<u>1.267</u>

## 19. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

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

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

Conforme al resultado del periodo 2012, la Sociedad registra una provisión de dividendo mínimo ascendente a M\$1.203

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

	30.09.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial	92.914	36.476
Pago de dividendos		(64.484)
Dividendo mínimo	(1.203)	
Utilidad del año	<u>4.011</u>	<u>120.922</u>
Total	<u><u>95.722</u></u>	<u><u>92.914</u></u>

- g) **Otras reservas** - Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el saldo de M\$(5.181) corresponde al traspaso de la corrección monetaria del capital pagado.

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

	30.09.2012 M\$	30.09.2011 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>4.011</u>	<u>56.416</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>4.011</u></u>	<u><u>56.416</u></u>
Número de acciones	1.772.818	1.772.818
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	2,262	31,823
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>4.011</u>	<u>56.416</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u><u>4.011</u></u>	<u><u>56.416</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>2,262</u></u>	<u><u>31,823</u></u>

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

## 20. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2012 y 2011 se presentan en el siguiente detalle:

	30.09.2012 M\$	30.09.2011 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>166.877</u>	<u>272.388</u>

## 21. COSTO DE VENTAS

Al 30 de septiembre de 2012 y 2011 el costo de ventas está compuesto por:

	30.09.2012 M\$	30.09.2011 M\$
Asesorías económicas y financieras	<u>0</u>	<u>25.604</u>

## 22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

El detalle del gasto de administración al 30 de septiembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	30.09.2012 M\$	30.09.2011 M\$
Remuneraciones	88.393	112.315
Depreciaciones	37.738	37.806
Gastos generales, gastos comunes y otros	11.640	16.869
Arriendo	7.685	11.047
Honorarios	11.470	10.856
Suministros, telefonía y mantención	3.247	4.341
Patente	<u>2.468</u>	<u>2.678</u>
Total gasto de administración	<u>162.641</u>	<u>195.912</u>

## 23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un cargo a resultado de M\$2.526 (cargo a resultado por M\$2.856 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 UF10.000.

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

- Constitución de garantías - En virtud de lo dispuesto en el artículo 226 de la Ley 18.045 la Sociedad Administradora ha constituido una garantía en beneficio del Fondo Forestal Lignum, mediante boleta bancaria tomada con fecha 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 de marzo de 2012 del Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios por un monto de USD484.282,00.

Para determinar el valor de la boleta de garantía del fondo Bío Bío, se calculó en base al 1% del patrimonio promedio de los Fondos administrados correspondientes al período anual 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.

\* \* \* \* \*