MONEDA
ASSET MANAGEMENT

ESTADOS FINANCIEROS

TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Al 31 de marzo 2014 y al 31 de diciembre 2013.

TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados

Estados de Resultados Integrales por Función

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Estados de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos.
UF : Cifras expresadas en Unidades de Fomento.

INDICE

			N° Página
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS			4
ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN			6
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION			7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO			8
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO			10
Nota 1		INFORMACIÓN CORPORATIVA	11
Nota 2		BASES DE PREPARACIÓN	11
Nota 3		PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS	13
Nota 4		CAMBIOS CONTABLES	21
Nota 5		ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	21
Nota 6		INSTRUMENTOS FINANCIEROS	28
	Nota 6.1	Efectivo y equivalentes al efectivo	30
	Nota 6.2	Otros activos financieros, corrientes	30
	Nota 6.3	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31
	Nota 6.4	Otros activos financieros, no corrientes	31
	Nota 6.5	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	32
	Nota 6.6	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	33
	Nota 6.7	Deudores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	35
Nota 7		ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS, CORRIENTES	35
Nota 8		IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES	36
Nota 9		CAPITAL EMITIDO	37
Nota 10		INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	38
Nota 11		OTROS INGRESOS FINANCIEROS	38
Nota 12		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN POR NATURALEZA	38
Nota 13		OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	39
Nota 14		INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	39
Nota 15		COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	39
Nota 16		CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	39
Nota 17		MEDIO AMBIENTE	40
Nota 18		SANCIONES	40
Nota 19		HECHOS RELEVANTES	40
Nota 20		HECHOS POSTERIORES	40

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS	NOTAS	31-03-2014 M$	31-12-2013 M$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.1	186.491	6.563
Otros activos financieros, corrientes	6.2	-	191.431
Otros activos no financieros, corrientes		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6.3	124.229	122.993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes		-	-
Inventarios		-	-
Activos biológicos, corrientes		-	-
Activos por impuestos, corrientes		-	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		310.720	320.987
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos corrientes totales		**310.720**	**320.987**
			-
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	6.4	444.761	454.262
Otros activos no financieros, no corrientes		-	-
Derechos por cobrar, no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo		-	-
Activos biológicos, no corrientes		-	-
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos		-	-
Total de activos no corrientes		**444.761**	**454.262**
Total de activos		**755.481**	**775.249**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS	NOTAS	31-03-2014 M$	31-12-2013 M$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.5	29.375	38.852
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6.6	102.064	68.172
Otras provisiones, corrientes		-	-
Pasivos por impuestos, corrientes		-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes		-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		131.439	107.024
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		**131.439**	**107.024**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.7	71.012	72.529
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	8(i)	52.783	62.271
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		**123.795**	**134.800**
Total pasivos		**255.234**	**241.824**
Patrimonio			
Capital emitido	9	262.167	262.167
Ganancias (pérdidas) acumuladas		244.474	277.652
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas		-6.394	-6.394
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		500.247	533.425
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**500.247**	**533.425**
Total de patrimonio y pasivos		**755.481**	**775.249**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	NOTAS	ACUMULADO 01-01-2014 31-03-2014 M$	ACUMULADO 01-01-2013 31-03-2013 M$
Ingresos de actividades ordinarias	10	13.736	16.910
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		**13.736**	**16.910**
Gasto de administración	12	-47.633	-50.656
Otras ganancias (pérdidas)	13	-10.016	-24.018
Ingresos financieros	11	805	11.958
Costos financieros		-	-
Resultados por unidades de reajuste		443	50
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	3.749
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-42.665	-42.009
Gasto por impuestos a las ganancias	8(ii)	9.487	-500
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-33.178	-42.509
Ganancia (pérdida)		-33.178	-42.509
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-33.178	-42.509
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		-33.178	-42.509
Ganancias por acción		-	-
Ganancia por acción básica		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-41,4725	-53,1350
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		-41,4725	-53,1350
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

	ACUMULADO	
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	01-01-2014 31-03-2014 M$	01-01-2013 31-03-2013 M$
Ganancia (pérdida)	-33.178	-42.509
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	-33.178	-42.509
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-33.178	-42.509
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**-33.178**	**-42.509**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (EN MILES DE PESOS CHILENOS)

Al 31 de marzo de 2014

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	262.167	-6.394	277.652	**533.425**	**533.425**
Saldo Inicial Reexpresado	**262.167**	**-6.394**	**277.652**	**533.425**	**533.425**
Ganancia (pérdida)	-	-	-33.178	-33.178	-33.178
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					
Total de cambios en patrimonio	-	-	-33.178	-33.178	-33.178
Saldo Final Período Actual 31/03/2014	**262.167**	**-6.394**	**244.474**	**500.247**	**500.247**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (EN MILES DE PESOS CHILENOS)

Al 31 de marzo de 2013

	CAPITAL EMITIDO	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013	262.167	-6.394	429.170	**684.943**	**684.943**
Saldo Inicial Reexpresado	**262.167**	**-6.394**	**429.170**	**684.943**	**684.943**
Ganancia (pérdida)	-	-	-42.509	-42.509	-42.509
Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-42.509	-42.509	-42.509
Total de cambios en patrimonio	-	-	-42.509	-42.509	-42.509
Saldo Final Período Anterior 31/03/2013	**262.167**	**-6.394**	**386.661**	**642.434**	**642.434**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	NOTAS	01-01-2014 31-03-2014 M$	01-01-2013 31-03-2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de la prestación de servicios		12.019	38.145
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		-	1.108
Otros cobros por actividades de operación		-	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-54.865	-60.726
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
Dividendos pagados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-3.960	-14.445
Otras entradas (salidas) de efectivo		226.734	-20.309
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		179.928	-56.227
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-179.928	-56.227
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-179.928	-56.227
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.1	6.563	81.491
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6.1	186.491	25.265

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de marzo de 2014 y 2013

NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión (ex ING Administradora de Fondos de Inversión S.A.) fue constituida en Chile, mediante escritura pública el 06 de abril de 1990, ante el notario público de Santiago don Aliro Veloso Muñoz, inscrita a fojas 16.911 Nro. 8.483 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1990 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Nro. 111 del 22 de junio de 1990, quedando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia.

La dirección comercial es Isidora Goyenechea N°3621, Piso 7, Las Condes Santiago.

El objeto de la sociedad es la administración de uno o más fondos de inversión, la que ejercerá por cuenta y riesgo de los aportantes, en los términos que establece la Ley 18.815 y su reglamento.

Con fecha 02 de septiembre de 2003, en resolución exenta N° 264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprobó el cambio de nombre de ING Administradora de Fondos de Inversión S.A. a Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

Con fecha 07 de octubre 2003, en resolución exenta Nro. 304, se aprobó el cambio de nombre del Fondo de Inversión Inmobiliario Aetfin Mixto, el que pasó a denominarse Toesca Fondo de Inversión.

Con fecha 09 de mayo 2007, en resolución exenta Nro. 194, se aprobó a Toesca Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 14 de junio de 2007.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad administra dos fondos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros denominados, Toesca Fondo de Inversión en liquidación y Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión en liquidación.

Los accionistas de la sociedad la componen:

Accionistas	Participación
Moneda Asset Management S.A.	99,88%
Moneda Servicios y Asesorías Ltda.	0,12%

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros al 31 de marzo de 2014 y 2013 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sus interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La información contenida en estos Estados Financieros, es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN, CONTINUACIÓN

2.2 Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros para negociación que son valorizados a valor razonable.

2.3 Período cubierto

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013. Los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los años terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013.

2.4 Método de conversión

Los saldos de los activos y pasivos denominados en otras monedas, por ejemplo en Unidades de Fomento, se expresan en pesos equivalentes. El valor de la Unidad de Fomento al 31 de marzo de 2014 corresponde a $ 23.606,97 y al 31 de diciembre 2013 $23.309,56. Los efectos en resultados se reflejan en resultados por unidades de reajuste.

2.5 Moneda funcional

Los Estados Financieros de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión se presentan en pesos chilenos, de acuerdo a la IAS N°21, ya que cumple con los criterios de moneda funcional, esto es, la influye fundamentalmente en los precios de venta de bienes y servicios, y también es la moneda del país de origen.

2.6 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones e hipótesis que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables corresponde principalmente a:

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Pérdidas por deterioro en los activos.
- Estimación de la vida útil de equipos.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS

Los principales criterios aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo comprende los saldos disponibles en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias, además incluye en este rubro aquellas inversiones de corto plazo con vencimiento igual o menor a 90 días desde la fecha de adquisición, utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran al costo amortizado o valor razonable con efecto en resultados.

3.2 Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión mantiene activos financieros para negociación.

(iii) Baja

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión da de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujo de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.2 Activos y Pasivos Financieros, continuación

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero representa el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso), en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimando utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de medición.

La medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para fijar el precio en relación con la venta de un activo, o la transferencia de un pasivo a la fecha de la medición, el valor razonable se obtendrá de suponer una transacción en dicha fecha, considerada desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Cuando se utilizan técnicas de valorización, se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable, tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable, en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de donde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable. NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, en donde se concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos, y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

La Sociedad valoriza sus instrumentos de la siguiente forma:

a) Cuotas de Fondos de Inversión; Valor cuota del día emitido por el emisor.

Por lo tanto sólo se utilizan datos observables en el mercado, y no se ha clasificado ningún activo o pasivo financiero en nivel 2 ni nivel 3.

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 no ha existido traspaso de activos financieros entre las distintas categorías producto de modificaciones o cambios en las metodologías de valorización.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.2 Activos y Pasivos Financieros, continuación

(vi) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo y que la Sociedad no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son valorizados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.4 Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas se reconocen a costo amortizado, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones. Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión revela en notas a los Estados Financieros (ver detalle en Nota 6.6) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

3.5 Impuesto a la Renta e Impuesto Diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, basados en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.6 Deterioro de Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo activos por impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

3.7 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 30 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

3.8 Provisiones y Pasivos Contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y
- La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.9 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

El negocio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión está compuesto por un sólo segmento correspondiente a la administración de fondos de inversión.

3.10 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad, se reconoce como un pasivo.

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La administradora de fondos de inversión, además está regida por la ley N°18.815 y se aplican las disposiciones legales, reglamentarias relativas a las Sociedades Anónimas abiertas en todo lo que no se oponga a las disposiciones especiales que las rigen.

3.11 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Ingresos

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

En el particular, Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, reconoce sus ingresos por comisión cobrados a sus diferentes Fondos de Inversión en base a sus respectivos Reglamentos Internos.

El detalle de los ingresos se individualiza en la Nota explicativa N°10 de estos estados financieros.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.11 Reconocimiento de Ingresos y Gastos, continuación

Gastos

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera confiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

El detalle de los gastos se encuentra individualizado en las Notas explicativa N°12 de estos Estados Financieros.

3.12 Moneda Extranjera

Las transacciones en Moneda extranjera se convierten a la Moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en Moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en Moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados.

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en Moneda extranjera se informan en el Estado de Resultados bajo el rubro “Resultados por unidades de reajuste”.

3.13 Aplicación de nuevas normas

3.13.1 Normas aplicadas anticipadamente

De acuerdo a los señalado en el Oficio Circular N° 615 emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la Sociedad ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9, Instrumentos Financieros.

3.13.2 Normas, enmiendas e interpretaciones emitidas que han entrado en vigor durante el año 2014:

Nuevas NIIF y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 32 La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.13 Aplicación de nuevas normas, continuación

3.13.3 Normas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no ha tenido impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad y en los montos reportados en estos Estados Financieros Consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdo

3.14.3 Normas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite aplicación anticipada.

La Sociedad estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.13 Aplicación de nuevas normas, continuación

3.13.3 Normas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente, continuación:

La Sociedad estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

3.14 Autorización Estados Financieros

Con fecha 30 de abril de 2014, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron el envío de la publicación de los presentes Estados Financieros, referidos al 31 de marzo de 2014.

DIRECTORIO

GERENTE GENERAL	Michael Ellis Estrada
DIRECTOR	Antonio Gil Nievas
DIRECTOR	Alfonso Duval García-Huidobro
DIRECTOR	Esteban Jadresic
DIRECTOR	Vicente Bertrand Donoso

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

General

Los recursos de la Sociedad se invierten prioritariamente en cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos. La Sociedad invertirá principalmente en cuotas de fondos denominados en pesos chilenos y dólar estadounidense. La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

Gestión de Riesgo Financiero

La actividad comercial de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión conlleva riesgos que deben ser adecuadamente administrados, con el propósito de resguardar la rentabilidad y solvencia de la Sociedad. En efecto, la administración de fondos de inversión, exponen a la Institución tanto a movimientos adversos e imprevistos en los factores de mercado como a posibles incumplimientos de las contrapartes.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

Gestión de Riesgo Financiero, continuación

Las políticas de riesgo de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, se enmarcan en las políticas de riesgo definidas para las empresas del grupo Moneda Asset Management, las cuales rigen el manejo del riesgo que se hace a nivel individual dentro todas y cada una de las Sociedades que conforman el grupo, y por lo tanto a Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

Como se indicó, la Sociedad dispone de políticas y procedimientos. Para verificar su debido cumplimiento, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno realiza controles y reportes periódicos.

Marco de Administración de Riesgo

Las actividades de la Sociedad, la exponen a diversos riesgos, tales como: riesgos financieros y riesgo de capital, entre otros.

5.1 Gestión de Riesgo Financiero

Los riesgos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta son:

5.1.1. Riesgo de mercado
5.1.2. Riesgo de crédito
5.1.3. Riesgo de liquidez

5.1.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado corresponde a la incertidumbre financiera a la que se expone la Sociedad, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes para su desempeño financiero. El objetivo de la Administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El riesgo de mercado es administrado constantemente por el Área de Inversión en conformidad con las políticas y los procedimientos implementados.

Riesgo de precios

Cabe señalar, que riesgo de precio no aplica para la Sociedad, dado que invierte en cuotas de fondos mutuos y de inversión.

Riesgo de tipo de interés

De acuerdo a las inversiones que mantiene la Sociedad, correspondiente a cuotas de fondos mutuos, de inversión y saldos en bancos, no presenta una exposición directa, sin embargo, el valor de las cuotas de cada una de estas inversiones está determinada por el comportamiento de las variables de mercado, como las tasas de interés, cuya fluctuación podrían ciertamente afectar el precio de las cuotas mantenidas por Toesca Administradora de Fondos de Inversión. No obstante, cabe señalar que las inversiones en fondos mutuos están en un fondo Money Market de duración menor a 90 días, lo que implica una baja sensibilidad a los movimientos de mercado.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación

5.1.1 Riesgo de mercado, continuación

Riesgo cambiario

La Sociedad no cuenta con inversiones por cuenta propia en una moneda distinta a su moneda funcional que es el peso chileno, por lo que no está expuesta al riesgo cambiario.

5.1.2 Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

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 como resultado del incumplimiento de contrato de una contraparte a su obligación en una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

El riesgo de crédito asociado a los deudores y otras cuentas por cobrar se considera mínimo. Este rubro corresponde principalmente a las comisiones de administración de los fondos, que son liquidadas en un breve período y se encuentran provisionadas en la contraparte.

Respecto al efectivo, la exposición al riesgo es mínima, desde el punto de vista funcional, ya que la Sociedad compromete operaciones con instituciones financieras con alta calificación de acuerdo a Feller Rate Clasificadora de Riesgo. Así por ejemplo, la Sociedad mantiene inversiones con fondos mutuos Cruz del Sur y Banco de Chile, en concreto ambos con calificación AAfm/M1 y A+/A- respectivamente, y adicional para el 31 de diciembre de 2013 para el caso de inversiones de corto plazo con Moneda Renta CLP Fondo de Inversión, de calificación credit rating 1° clase, Nivel 2.

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito a la fecha del Estado de Situación Financiera a marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013 respectivamente, está representada por los valores en libros de los activos corrientes, resumidos en la siguiente tabla:

ACTIVO	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	186.491	6.563
Otros activos financieros, corrientes	-	191.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	124.229	122.993
Totales	310.720	320.987

Al 31 de marzo, la compañía no cuenta con activos deteriorados, como así tampoco existen activos bajo custodia o con garantías asignadas.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación

5.1.2 Riesgo de crédito, continuación

Al 31 de marzo de 2014.

Efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros, corrientes

El efectivo y efectivo equivalente de la Sociedad se mantiene principalmente con:

- Banco de Chile para efectivo nacional M$13.072 – credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.

Adicionalmente, la sociedad invierte en Fondos Mutuos, en los siguientes montos:

- Cruz del Sur Confianza Serie –D por M$172.235 - credit rating AAfm/M1 según Feller Rate.

Al 31 de diciembre de 2013.

Efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros, corrientes

El efectivo y efectivo equivalente de la Sociedad se mantiene principalmente con:

- Banco de Chile para efectivo nacional M$6.563 – credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.
- CFIMRCLP por M$ 191.431; credit rating 1° clase nivel 2 según Feller Rate

Otros Activos Financieros, corrientes:

A la fecha la Sociedad no tiene Activos Financieros Corrientes que informar.

Dado lo anterior, la concentración de exposición crediticia de acuerdo a calificación de las contrapartes de la Sociedad sería la siguiente, para el efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros:

Concentración al	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
	%	%
A+/A-1	7,64%	3,31%
AA fm / M1	92,36%	0,00%
Clase 1 Nivel 2	0,00%	96,69%
Totales	100,00%	100,00%

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación

5.1.2 Riesgo de crédito, continuación

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Corresponde principalmente a comisiones por cobrar a Toesca Fondo de Inversión en liquidación y Moneda Desarrollo inmobiliario Fondo de Inversión en liquidación.

Riesgo de contraparte

Como se mencionó este riesgo consiste en el riesgo de pérdida originado de la incapacidad de una contraparte para cumplir sus obligaciones de entregar efectivo, instrumentos u otros activos acordados contractualmente.

Para la gran mayoría de las transacciones, la Sociedad mitiga este riesgo efectuando las liquidaciones a través de un corredor, a fin de asegurar que una transacción se liquide sólo cuando ambas partes han cumplido sus obligaciones de liquidación contractuales. Los límites de liquidación forman parte de los procesos de aprobación de crédito y monitoreo de límites.

5.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros, que son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero, o qué estos últimos deban liquidarse de manera desventajosa para la Sociedad para poder cumplir con dichas obligaciones.

La Sociedad no considera relevante el riesgo de liquidez debido a que no solicita créditos. Además, la Administración minimiza el riesgo de liquidez inherente de la Sociedad con la estructura de su cartera de inversiones, según una adecuada diversificación y con la mantención de cuotas de fondos mutuos para necesidades de liquidez.

Cabe mencionar que se hace también 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 Sociedad.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación

5.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

Análisis de vencimiento de los pasivos financieros

PASIVO	31-03-2014					31-12-2013				
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin venc. estipulado	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin venc. estipulado
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	29.375	-	-	-	-	38.852	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	-	102.064	-	-	-	-	68.172	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-	29.375	102.064	-	-	-	38.852	68.172	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	71.012	-	-	-	-	72.529	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	52.783	-	-	-	-	62.271	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	123.795	-	-	-	-	134.800	-

Cabe mencionar que se hace también 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 Sociedad.

5.2 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones de la Sociedad internamente, o externamente en los proveedores de servicio de la Sociedad, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y las normas generalmente aceptadas del comportamiento corporativo.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.2 Riesgo operacional, continuación

El objetivo de la Sociedad es administrar el riesgo operacional para así evitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Sociedad. A fin de identificar y administrar los riesgos operacionales, la Sociedad dispone de políticas y procedimientos.

La primera responsabilidad por el desarrollo y la implementación de dichas políticas y procedimientos operacionales radica en la Gerencia de Operaciones. A fin de verificar su debido cumplimiento, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno realiza controles y reportes periódicos con ese fin.

5.3 Gestión de riesgo de capital

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

Los objetivos de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión 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.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, 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.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión mantiene un patrimonio holgadamente superior al patrimonio mínimo exigido.

La estrategia para administrar el capital se traduce en un monitoreo permanente de la inversiones y 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.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, no tiene endeudamiento al 31 de marzo del 2014 y 2013.

5.4 Otros riesgos

Las actividades de la Sociedad lo exponen a diversos riesgos como; riesgo reputacional, riesgos estratégicos, riesgos de cumplimiento normativo, riesgos financieros, entre otros. El control del riesgo es un elemento esencial en la estrategia de inversión de la Sociedad. Las Gerencias respectivas cuentan con políticas que identifican estos riesgos y cuentan con procedimientos que los mitigan en forma significativa. Asimismo, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno monitorea las operaciones y asegura que el Fondo cumpla con los requisitos establecidos por la ley, con los procedimientos internos, y con los estándares éticos de la Compañía.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31/03/2014

DETALLE	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M$	M$	M$
Efectivo y efectivo equivalente	-	14.255	14.255
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	124.229	124.229
Otros activos financieros, no corrientes	-	444.761	444.761
Totales	-	583.245	583.245

Pasivos financieros al 31/03/2014

DETALLE	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M$	M$	M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	29.375	29.375
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes	-	102.064	102.064
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	71.012	71.012
Totales	-	202.451	202.451

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

Activos financieros al 31/12/2013

DETALLE	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M$	M$	M$
Efectivo y efectivo equivalente	-	6.563	6.563
Otros activos financieros, corrientes	191.430	-	191.430
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	122.994	122.994
Otros activos financieros, no corrientes	-	454.262	454.262
Totales	191.430	583.819	775.249

Pasivos financieros al 31/12/2013

DETALLE	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M$	M$	M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	38.852	38.852
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes	-	68.172	68.172
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	72.529	72.529
Totales	-	179.553	179.553

Valorización de cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos:

Las cuotas de fondos mutuos se encuentran registradas a su valor de mercado a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

Las cuotas de fondos de inversión que transan en bolsa, su valor razonable se determina según lo informado como precio de cierre del valor cuota del fondo.

Las condiciones de las transacciones con terceros vinculados son equivalentes a transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2013 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Saldos de bancos	14.255	6.563
Fondos mutuos	172.236	-
Total efectivo y equivalentes al efectivo	186.491	6.563

El detalle de cada concepto de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

Saldos en bancos: El disponible está compuesto por dineros mantenidos en cuenta corriente bancaria y su valor libro es igual a su valor razonable.

Cuotas de Fondos mutuos: Las cuotas de fondos mutuos se encuentran registradas a valor cuota a la fecha de cierre de los Estados Financieros, cuyo vencimiento es igual o menor a 90 días desde la fecha de adquisición. El detalle es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad presenta inversiones en cuotas de fondos mutuos.

Saldo al 31/03/2014

DETALLE	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31-03-2014 M$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	133.009,5330	1.294,9081	172.236
Total					172.236

6.2 Otros activos financieros corrientes

La composición de este rubro se encuentra valorizada a valor razonable y se compone como sigue:

No hay saldo al 31 de marzo 2014.

Saldo al 31/12/2013

DETALLE	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	SALDO AL 31-12-2013 M$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMRCLP	Pesos chilenos	23.000	8.323,0571	191.431
Total					191.431

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

Las cuotas de fondos de inversión que transan en bolsa, su valor razonable se determina según lo informado como precio de cierre del valor cuota del fondo.

6.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Este rubro se compone como sigue:

DETALLE	TIPO DE MONEDA	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
		M$	M$
Comisiones de administración por cobrar (Fija)	Pesos chilenos	16.346	12.019
Cuentas por cobrar al personal	Pesos chilenos	34.865	34.426
Comisión Moneda Desarrollo Inmobiliario (variable)	Pesos chilenos	72.386	74.804
Otras cuentas por cobrar	Pesos chilenos	632	1.744
Totales		124.229	122.993

6.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

El detalle de la comisión (fija) por cobrar es el siguiente:

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
		M$	M$
Toesca Fondo de Inversión en Liquidación	Pesos chilenos	10.738	6.598
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. en Liquidación	Pesos chilenos	5.608	5.421
Totales		16.346	12.019

6.4 Otros activos financieros, no corrientes

El saldo de este rubro se compone de la comisión de administración variable

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
		M$	M$
Comisión Toesca Fondo de Inversión (variable)	Pesos chilenos	444.761	454.262
Totales		444.761	454.262

(*): Corresponde al cobro de una Comisión de Éxito que se devenga trimestralmente a contar del 30-06-2010, el IVA diferido se encuentra registrado como Otros Pasivos en Nota 6.7 y su efecto en resultado se encuentra registrado en Nota 13.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

(i) El detalle es el siguiente:

RUBRO	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Otros Proveedores	Chile	Pesos chilenos	Mensual	13.435	22.552
Retenciones	Chile	Pesos chilenos	Mensual	15.940	16.300
Totales				29.375	38.852

6.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

(ii) Detalle por plazo de vencimiento:

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	29.375	38.852
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	29.375	38.852

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.6 Cuenta por pagar a entidades relacionadas corrientes

Las transacciones con partes relacionadas se refieren a saldos netos de operaciones de cuenta corriente mercantil.

Las transacciones indicadas en cuenta corriente corresponden a traspasos de fondos entre sociedades relacionadas.

(i) Detalle de las cuentas por pagar:

RUT	NOMBRE	PAÍS DE ORIGEN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACIÓN	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
						M$	M$
96.679.230-2	Moneda Asset Management S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos chilenos	Mensual	102.064	68.172
Total						102.064	68.172

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	102.064	68.172
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas (neto)	102.064	68.172

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.6 Cuenta por pagar a entidades relacionadas corrientes, continuación

(ii) Detalle de las transacciones con entidades relacionadas:

Transacciones con entidades relacionadas por el año 2014

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACION	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
							M$	31-03-2014
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente mercantil	102.064	-

Transacciones con entidades relacionadas por el año 2013

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACION	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
							M$	31-12-2013
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente mercantil	68.172	-

(iii) Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros.

La remuneración percibida durante el 2014 y 2013 por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-03-2013 M$
Remuneración principales ejecutivos	34.797	30.255
Totales	34.797	30.255

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.7 Otros pasivos financieros no corrientes

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes:

RUBRO	PAÍS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACIÓN	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
				M$	M$
Retenciones a largo plazo (*)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	71.012	72.529
Totales				71.012	72.529

(*) Corresponde al impuesto al valor agregado por pagar de la comisión variable Toesca Fondo de Inversión en liquidación, ver en Nota 6.4.

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	72.529	72.529
Total otros pasivos financieros, no corrientes (neto)	72.529	72.529

NOTA 7 - ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS, CORRIENTES

La Sociedad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no presenta Activos y/o Pasivos por Impuestos Corrientes.

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

(i) La composición del activo y (pasivo) por impuestos diferidos es la siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-12-2013 M$
Provisión vacaciones	683	1.062
Pérdida tributaria	33.449	25.586
Otros pasivos (comisión variable)	-86.915	-88.919
Total activos (pasivos) por impuestos diferidos	-52.783	-62.271

(ii) Ingresos y (gastos) por impuestos a las ganancias:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-03-2013 M$
Gastos por impuestos corrientes (provisión impuesto)	-	-
Efecto por impuesto diferido por el ejercicio	-	-
(Gastos) ganancias por impuestos diferidos, neto	9.487	-500
Ajuste al impuestos corriente del período anterior	-	-
Totales	9.487	-500

(iii) Reconciliación con efecto en Resultado:

	AL 31 DE MARZO DE 2014			AL 31 DE MARZO DE 2013		
RECONCILIACIÓN TASA EFECTIVA	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	TASA DE IMPUESTO	MONTO	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	TASA DE IMPUESTO	MONTO
	M$	%	M$	M$	%	M$
Utilidad antes de Impuesto	-42.665	20,00%	-8.533	-42.009	20,00%	-8.402
Diferencias Permanentes	-		-	-		-
Otras diferencias de carácter temporal		42,24%	18.020		18,81%	7.902
Total Tasa Efectiva y Gasto por Impuestos Corrientes	-	**22,24%**	**9.487**		**-1,19%**	**-500**

NOTA 9 - CAPITAL EMITIDO

(I) El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2014 corresponde a M$ 262.167, representado por 800 acciones sin valor nominal.

Movimiento de acciones al 31 de marzo 2014

	N° Acciones
Al 1 de enero de 2014	800
Ampliación de Capital	-
Adquisición de la dependiente	-
Compra de acciones propias	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	800

Movimiento de acciones al 31 de diciembre 2013

	N° Acciones
Al 1 de enero de 2013	800
Ampliación de Capital	-
Adquisición de la dependiente	-
Compra de acciones propias	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	800

(II) El patrimonio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, de conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°157 y de acuerdo al artículo N°225 de la ley 18.045, al 31 de marzo 2014 y 2013 es el siguiente:

	SALDO AL 31-03-2014	SALDO AL 31-12-2013
Patrimonio en M$	500.247	533.425
Deducciones:		
Cuenta corriente	-	-
Patrimonio depurado en M$	**500.247**	**533.425**
Patrimonio depurado en UF	21.191	22.884
Patrimonio mínimo exigido en UF	10.000	10.000

NOTA 10 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

(i) Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-03-2013 M$
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Fija)	9.024	5.249
Comisión de Administración Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. (Fija)	4.712	11.661
Totales	13.736	16.910

NOTA 11 - OTROS INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos Financieros

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-03-2013 M$
Utilidad por inversiones en cuotas de fondos mutuos	501	1.108
Utilidad por inversiones en cuotas de fondos de inversión	304	-
Beneficio cuotas de fondos de inversión	-	10.850
Totales	805	11.958

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los principales conceptos que componen el gasto de administración al 31 de marzo de 2014 y 2013 son los siguientes:

DETALLE	SALDO AL 31-03-2014 M$	SALDO AL 31-03-2013 M$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	42.983	41.751
Asesorías financieras	2.001	6.007
Otros gastos	2.649	2.898
Total Gastos de administración	47.633	50.656

NOTA 13 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Al 31 de marzo de 2014 no hay valores que informar.

NOTA 14 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión no revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en IFRS N° 8 "segmentos operativos", que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para los productos, servicios y áreas geográficas.

El negocio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión está compuesto por un sólo segmento correspondiente a la administración de fondos de inversión.

NOTA 15 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no se han realizado combinaciones de negocios.

NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, administra fondos regulados por la Ley N° 18.815, que regula fondos de inversión.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, ha constituido garantías en la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. para Toesca Fondo de Inversión (en liquidación) y Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión (en liquidación), mediante pólizas de garantías según se detallan:

ASEGURADOS	PÓLIZAS GARANTÍA	MONTO	
Toesca F.I. en Liquidación	N° 450190-4	10.000,00	UF
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. en Liquidación	N° 450191-4	10.000,00	UF

Todas las pólizas de garantía tienen vigencia hasta el 10 de enero de 2015.

Lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 125 de fecha 26 de noviembre de 2001, de la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo a los artículos 226 y 227 de la ley N° 18.045.

NOTA 17 - MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se han efectuado desembolsos relacionados con esta materia.

NOTA 18 – SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2014 y 2013, la sociedad administradora, sus Directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de ningún organismo fiscalizador.

NOTA 19 - HECHOS RELEVANTES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Administración no tiene conocimiento de algún hecho relevante que pudiera afectar en forma significativa la presentación de los Estados Financieros.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 1 de abril de 2014 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, que puedan afectar significativamente los presentes Estados Financieros.