TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Clasificado

Estados de Resultados Integrales por Función

Estados Otros 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

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2012 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de marzo de 2012.

Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 27 de marzo de 2013

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2012 y 2011
y por los años terminados en esas fechas

CONTENIDO

Estados de situación financiera clasificado
Estados de resultados integrales por función
Estados de otros resultados integrales por función
Estados de flujos de efectivo directo
Estados de cambios en el patrimonio neto
Notas a los Estados Financieros

$	-	Pesos chilenos
M$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidad de Fomento

INDICE

		N° Página
Nota 1.	INFORMACIÓN CORPORATIVA	10
Nota 2.	BASES DE PREPARACIÓN	11
Nota 3.	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS	12
Nota 4.	CAMBIOS CONTABLES	20
Nota 5.	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	21
Nota 6.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	27
Nota 6.1	Efectivo y equivalentes al efectivo	29
Nota 6.2	Otros activos financieros corrientes	30
Nota 6.3	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30
Nota 6.4	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31
Nota 6.5	Otros activos financieros, no corrientes	32
Nota 6.6	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	32
Nota 6.7	Otros pasivos financieros no corrientes	34
Nota 7.	ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS, CORRIENTES	34
Nota 8.	IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES	35
Nota 9.	CAPITAL EMITIDO	36
Nota 10.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	37
Nota 11.	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	37
Nota 12.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN POR SU NATURALEZA	37
Nota 13.	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	38
Nota 14.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	38
Nota 15.	COMBINACION DE NEGOCIOS	38
Nota 16.	CONTINGENCIA Y COMPROMISOS	38
Nota 17.	MEDIO AMBIENTE	39
Nota 18.	SANCIONES	39
Nota 19.	HECHOS RELEVANTES	39
Nota 20.	HECHOS POSTERIORES	39

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	NOTAS	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.1	81.491	251.992
Otros activos financieros, corrientes	6.2	142.512	129.507
Otros activos no financieros, corrientes		-	531
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6.3	158.612	63.400
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes		-	-
Inventarios		-	-
Activos biológicos, corrientes		-	-
Activos por impuestos, corrientes	7	11.090	57.548
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		393.705	502.978
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		393.705	502.978
			-
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	6.5	538.138	903.526
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		538.138	903.526
Total de activos		**931.843**	**1.406.504**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	NOTAS	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.4	55.828	200.825
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	6.6	1.408	122.114
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		57.236	322.939
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		57.236	322.939
Pasivos no corrientes			-
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.7	85.921	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	8	103.743	128.119
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		189.664	128.119
Total pasivos		246.900	451.058
Patrimonio			
Capital emitido	9	262.167	262.167
Ganancias (pérdidas) acumuladas		429.170	699.673
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		684.943	955.446
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		684.943	955.446
Total de patrimonio y pasivos		**931.843**	**1.406.504**

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN	NOTAS	ACUMULADO 01-01-2012 31-12-2012 M$	01-01-2011 31-12-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	10	209.279	734.701
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		209.279	734.701
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función		-	-
Costos de distribución		-	-
Gasto de administración	12	-229.927	-307.202
Otros gastos, por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas)	13	-218.168	-
Ingresos financieros	11	13.832	17.549
Costos financieros		-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resultados por unidades de reajuste		401	166
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		13.005	-27.750
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-211.578	417.464
Gasto por impuestos a las ganancias	8	29.955	-122.304
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-181.623	295.160
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		-181.623	295.160
		-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a		-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-181.623	295.160
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		-181.623	295.160
		-	-
Ganancias por acción		-	-
Ganancia por acción básica		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-227,0288	368,9505
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		-227,0288	368,9505
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		-	-

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	ACUMULADO 01-01-2012 31-12-2012 M$	01-01-2011 31-12-2011 M$
Ganancia (pérdida)	-181.623	295.160
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,	-	-
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	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrument	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados	-	-
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	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de	**-**	**-**
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	-181.623	295.160
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-181.623	295.160
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	-181.623	295.160

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	NOTAS	01-01-2012 31-12-2012 M$	01-01-2011 31-12-2011 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		180.306	318.228
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades		8.111	11.933
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para		-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas		-	-
Otros cobros por actividades de operación		-	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-246.230	-296.668
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las		-	-
Otros pagos por actividades de operación		-	-
Dividendos pagados		-	-
Dividendos recibidos		5.721	5.616
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-15.579	-109.547
Otras entradas (salidas) de efectivo		-102.830	55.401
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		-170.501	-15.037
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	168.916
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	168.916
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Total importes procedentes de préstamos		-	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		-	-
Dividendos Pagados		-	-138.909
Intereses pagados		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	-138.909
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto		-170.501	14.970
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		-170.501	14.970
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.1	251.992	237.022
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.1	81.491	251.992

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EN MILES DE PESOS)			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 01/01/2012			262.167	-6.394	699.673	**955.446**	**955.446**
Saldo Inicial Reexpresado			**262.167**	**-6.394**	**699.673**	**955.446**	**955.446**
		Ganancia (pérdida)	-	-	-181.623	-181.623	-181.623
		Resultado integral	-	-	-181.623	-181.623	-181.623
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-88.880	-88.880	-88.880
Total de cambios en patrimonio			-	-	-270.503	-270.503	-270.503
Saldo Final Período Actual 31/12/2012			**262.167**	**-6.394**	**429.170**	**684.943**	**684.943**

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EN MILES DE PESOS)			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 01/01/2011			262.167	-6.394	543.422	**799.195**	**799.195**
Saldo Inicial Reexpresado			**262.167**	**-6.394**	**543.422**	**799.195**	**799.195**
		Ganancia (pérdida)	-	-	295.160	295.160	295.160
		Resultado integral	-	-	295.160	295.160	295.160
	Dividendos		-	-	-138.909	-138.909	-138.909
Total de cambios en patrimonio			-	-	156.251	156.251	156.251
Saldo Final Período Anterior 31/12/2011			**262.167**	**-6.394**	**699.673**	**955.446**	**955.446**

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 esta 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 diciembre de 2012, la Sociedad administra dos fondos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros denominados, Toesca Fondo de Inversión (en liquidación), Toesca 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 Asesorias Ltda.	0,12%

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

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 diciembre de 2012 y 2011, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 diciembre de 2012 corresponde a $ 22.840,75 y al 31 de diciembre 2011 $22.294,03. 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.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN, CONTINUACIÓN

2.6 Uso de Estimaciones y Juicios, continuación

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

3.1 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

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

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

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.1 Activos y Pasivos Financieros, continuación

(ii) Clasificación, continuación

- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

(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.

(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 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 a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.1 Activos y Pasivos Financieros, continuación

(vi) Medición de valor razonable, continuación

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporara todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) 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.

3.2 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 importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran al costo amortizado o valor razonable con efecto en resultados.

3.3 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.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.5 Propiedades y Equipos

(i) Reconocimiento y valorización

Las propiedades y equipos se valorizan a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costos de modernización, ampliación o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan aumentando el valor de los correspondientes bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades y Equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad y equipos, es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Caja y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento de propiedad y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurran.

(iii) Depreciación

Las Propiedades y Equipos, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

Vida Útil

El total del activo de propiedades y equipos se encuentra totalmente depreciados.

3.6 Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo y/o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera. La Ley N° 20.630 aprobada el 27 de septiembre de 2012 modificó la tasa de impuesto de primera categoría que se aplicaría a las empresas por las utilidades que se obtengan en los años 2012 y siguientes, dejándola en un 20%.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.7 Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto diferido es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar del gasto por impuesto a la renta relacionado con años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.8 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.

3.9 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 importe 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.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.9 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, continuación

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.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 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

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.12 Distribución de dividendos, continuación

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.

3.13 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.

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.

3.14 Moneda Extranjera

Las transacciones en Toesca extranjera se convierten a la Toesca funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en Toesca 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 Toesca extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.14 Moneda Extranjera, continuación

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en Toesca extranjera se informan en el Estado de Resultados bajo el rubro "Diferencia de Cambio".

3.15 Nuevos Pronunciamientos Contables

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos Estados Financieros. Ninguna de estas normas tendrá efecto sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a los períodos presentados en estos estados financieros.

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados.

(i) Las siguientes nuevas normas han sido adoptadas en estos Estados Financieros.

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

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos

(ii) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros consolidado.	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 de participaciones en otras entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	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

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS UTILIZADOS, CONTINUACIÓN

3.15 Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

(iii) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente, continuación:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de componentes de otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de participaciones en otras Entidades – Guías para la transición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes aplicación no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

3.16 Autorización Estados Financieros

Con fecha 27 de marzo de 2013, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron el envío de la publicación de los presentes Estados Financieros, referidos al 31 de diciembre de 2012.

Directorio

Presidente del Directorio	Fernando Tisné Maritano
Vicepresidente	Ricardo Ortúzar Cruz
Director	Juan Manuel Silva Garretón
Director	Felix de Amesti Marahrens
Director	Antonio Gil Nievas
Gerente General	Michael Ellis Estrada

NOTA 4 – CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 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. Con lleva 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.

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.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.1.1 Riesgo de mercado, continuación

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.

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. Sin embargo los fondos que administra Toesca tienen posiciones denominadas en pesos chilenos por lo que dichos fondos y la remuneración de comisiones que recibe la administradora podría verse afectada

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 para el caso de inversiones de corto plazo con Pionero Fondo de Inversión, de calificación Nivel 1.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera a diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, está representada por los valores en libros de los activos corrientes, resumidos en la siguiente tabla:

ACTIVO	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	81.491	251.992
Otros activos financieros, corrientes	142.512	129.507
Otros activos no financieros, corrientes	-	531
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	158.612	63.400
Otros activos por impuestos , corrientes	11.090	57.548
Total	**393.705**	**502.978**

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

Al 31 de diciembre de 2012.

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 – credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.

Adicionalmente, invierte en fondos mutuos:

- Cruz del Sur Liquidez – D: credit rating AAfm/M1 según Feller Rate.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

Otros Activos Financieros, corrientes:

Otros activos financieros corresponden a cuotas de Pionero fondo de inversión cuya clasificación de riesgo es Nivel 1, y corresponden a M$142.512. Cabe destacar que el riesgo de crédito es monitoreado por la Sociedad, de acuerdo con las políticas y procedimientos implementados.

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 31-12-2012 %	SALDO AL 31-12-2011 %
A+/A-1	2,54%	0,86%
AA fm / M1	33,84%	65,19%
Primera Clase Nivel 1	63,62%	33,95%
Total	**100,00%**	**100,00%**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

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

a) 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.

Administración de riesgo de liquidez

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.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

5.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

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.

Análisis de vencimiento de los pasivos financieros

	31-12-2012					31-12-2011				
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	55.828	-	-	-	-	200.825	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	1.408	-	-	-	-	-	122.114	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo corriente	-	57.236	-	-	-	-	200.825	122.114	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	85.921	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	103.743	-	-	-	-	128.119	-
Total pasivo no corriente	-	-	-	189.664	-	-	-	-	128.119	-

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.

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.

NOTA 5 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO, CONTINUACIÓN

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 diciembre del 2012 y 2011.

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 31/12/2012

DETALLE	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS M$	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO M$	TOTAL M$
Efectivo y efectivo equivalente	75.809	5.682	81.491
Otros activos financieros, corrientes	142.512	-	142.512
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	158.612	158.612
Otros activos financieros, no corrientes	-	538.138	538.138
Total	**218.321**	**702.432**	**920.753**

Pasivos financieros al 31/12/2012

DETALLE	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS M$	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO M$	TOTAL M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	55.828	55.828
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes	-	1.408	1.408
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	85.921	85.921
Total	**-**	**143.157**	**143.157**

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

Activos financieros al 31/12/2011

DETALLE	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS M$	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO M$	TOTAL M$
Efectivo y efectivo equivalente	248.697	3.295	251.992
Otros activos financieros, corrientes	129.507	-	129.507
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	63.400	63.400
Otros activos financieros, no corrientes	-	903.526	903.526
Total	**378.204**	**970.221**	**1.348.425**

Pasivos financieros al 31/12/2011

DETALLE	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS M$	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO M$	TOTAL M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	200.825	200.825
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes	-	122.114	122.114
Total	**-**	**322.939**	**322.939**

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 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Saldos de Bancos	5.682	3.295
Fondos Mutuos	75.809	248.697
Total efectivo y equivalentes al efectivo	**81.491**	**251.992**

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:

Saldo al 31/12/2012

DETALLE	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31-12-2012 M$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	52.064,9136	1.456,0408	75.809
Total					**75.809**

Saldo al 31/12/2011

DETALLE	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31-12-2011 M$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	180.176,9956	1.380,2943	248.697
Total					**248.697**

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.2 Otros activos financieros corrientes

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

Saldo al 31/12/2012

DETALLE	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	SALDO AL 31-12-2012 M$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIPIONERO	Pesos chilenos	26.000	5.481,24	142.512
Total					**142.512**

Saldos al 31/12/2011

DETALLE	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	SALDO AL 31-12-2011 M$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIPIONERO	Pesos chilenos	26.000	4.981,05	129.507
Total					**129.507**

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:

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Comisiones de administración por cobrar (Fija)	Pesos chilenos	38.146	56.142
Cuentas por cobrar al personal	Pesos chilenos	33.734	3.344
Comisión Moneda Desarrollo Inmobiliaro (variable)	Pesos chilenos	86.732	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos chilenos	-	3.914
Total		**158.612**	**63.400**

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, continuación

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

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Toesca Fondo de Inversión en Liquidación	Pesos chilenos	23.118	45.088
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. en Liquidación	Pesos chilenos	15.028	11.054
Total		**38.146**	**56.142**

6.4 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

(i) El detalle es el siguiente:

RUBRO	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Otros Proveedores	Chile	Pesos chilenos	Mensual	39.701	29.842
Retenciones	Chile	Pesos chilenos	Mensual	16.127	170.983
Total				**55.828**	**200.825**

(ii) Detalle por plazo de vencimiento:

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	55.828	200.825
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	**55.828**	**200.825**

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.5 Otros activos financieros no corrientes

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

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Comisión Toesca Fondo de Inversión (variable)	Pesos chilenos	538.138	903.526
Total		**538.138**	**903.526**

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 y dividendos mínimos para el año 2012 y 2011.

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	TIPO DE AMORTIZACIÓN	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
96.679.230-2	Moneda Asset Management S.A.	Chile	Cuenta corriente	Pesos chilenos	Mensual	1.408	122.114
Total						**1.408**	**122.114**

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

6.6 Cuenta por pagar a entidades relacionadas corrientes, continuación

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	1.408	122.114
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas (neto)	**1.408**	**122.114**

(ii) Detalle de las transacciones con entidades relacionadas:

Transacciones con entidades relacionadas por el año 2012

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO M$	EFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO) 31-12-2012
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente mercantil	120.705	-

Transacciones con entidades relacionadas por el año 2011

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO M$	EFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO) 31-12-2011
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente mercantil	87.639	-
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Arriendo de oficinas	34.475	-34.475

(iii) Directorio y personal clave de la gerencia

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

La remuneración percibida durante el 2012 y 2011 por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

DETALLE	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Remuneración principales ejecutivos	119.478	117.508
Total	**119.478**	**117.508**

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	TIPO DE AMORTIZACIÓN	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Retenciones a largo plazo	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	85.921	-
Total				**85.921**	**-**

(*) Corresponde al impuesto al valor agregado por pagar de la comisión variable Toesca Fondo de Inversión.

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	85.921	-
Total otros pasivos financieros, no corrientes (neto)	**85.921**	**-**

NOTA 7 - ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS, CORRIENTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31/12/2012 M$	SALDO AL 31/12/2011 M$
Provisión impuesto a la renta, primera categoría	-	-
Crédito por capacitación	16	-
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	5.495	40.662
Impuesto por recuperar año anterior (PPUA)	5.579	16.886
TOTAL	**11.090**	**57.548**

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

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

DETALLE	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Provisión vacaciones	1.277	957
Otros pasivos (comisión variable)	-105.020	-129.076
Total activos (pasivos) por impuestos diferidos	**-103.743**	**-128.119**

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

DETALLE	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Gastos por Impuestos Corrientes (provisión impuesto)	-	-
Efecto por impuesto diferido por el ejercicio	24.376	-128.625
Ajustes al Impuesto Corriente del periodo anterior	5.579	6.321
Total ingresos (gastos) por impuesto a las ganancias	29.955	-122.304

(iii) Reconciliación con efecto en Resultado:

	AL 31 de DICIEMBRE DE 2012			AL 31 de DICIEMBRE DE 2011		
RECONCILIACIÓN TASA EFECTIVA	PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO	TASA DE IMPUESTO	MONTO	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	TASA DE IMPUESTO	MONTO
	M$	%	M$	M$	%	M$
(Pérdida) utilidad antes de Impuesto	-211.578	20,00%	42.316	417.464	20,00%	-83.493
Diferencias permanentes		-	-		-	-
Otras diferencias de carácter temporal (*)		-5,72%	-12.092		9,30%	-38.811
Subtotal Tasa Efectiva y Gasto por Impuesto Corriente		14,28%	30.224		29,30%	-122.304
Total			**30.224**		**-**	**-122.304**

(*): Reversa de impuesto Diferido por Comisión Variable

NOTA 9 - CAPITAL EMITIDO

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2012 corresponde a M$ 262.167, representado por 800 acciones sin valor nominal. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 corresponde a M$ 262.167, representado por 800 acciones.

Movimiento al 31 de diciembre 2012

	N° Acciones
Al 1 de enero de 2012	800
Ampliación de Capital	-
Adquisición de la dependiente	-
Compra de acciones propias	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	800

Movimiento al 31 de diciembre 2011

	N° Acciones
Al 1 de enero de 2011	800
Ampliación de Capital	-
Adquisición de la dependiente	-
Compra de acciones propias	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	800

NOTA 10 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

(i) Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2012, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

DETALLE	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Fija)	54.936	141.555
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Variable)	-	483.754
Comisión de Administración Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I.	154.343	109.392
Total	**209.279**	**734.701**

(ii) Comisión Variable

Al 31 de diciembre de 2012, la provisión por comisión variable de Toesca Fondo de inversión fue recalculada en concordancia a la aplicación de su Reglamento Interno. Como consecuencia esto generó un ajuste que asciende a M$ 88.880 contra resultados acumulados.

NOTA 11 - OTROS INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos Financieros

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Utilidad por inversiones en cuotas de fondos mutuos	8.111	11.933
Beneficio cuotas de fondos de inversión	5.721	5.616
Total	**13.832**	**17.549**

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION POR SU NATURALEZA

Los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes:

DETALLE	SALDO AL 31-12-2012 M$	SALDO AL 31-12-2011 M$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	175.952	172.610
Asesorías Financieras	29.970	30.637
Otros Gastos	24.005	103.955
Total Gastos de administración	**229.927**	**307.202**

NOTA 13 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Al 31 de diciembre de 2012 el efecto en resultado de la comisión variable fue negativa respecto a lo provisionado al 31 de diciembre de 2011, dado esto se encuentra presentada en la línea "Otros Ganancias (pérdidas)" en el Estado de Resultado Integrales por M$218.168.

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. A.F.I. está compuesto por un sólo segmento correspondiente a la administración de fondos de inversión.

NOTA 15 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2012 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, Toesca Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión, mediante pólizas de garantías según se detallan:

ASEGURADOS	PÓLIZAS GARANTÍA	MONTO
Toesca F.I.	N° 450190-2	11.983,88 UF
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I.	N° 450191-2	10.000,00 UF

Todas las pólizas de garantía tienen vigencia hasta el 10 de enero de 2013.

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 diciembre de 2012, y al 31 de diciembre de 2011, la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de ningún organismo fiscalizador.

NOTA 19 - HECHOS RELEVANTES

En sesión ordinaria de directorio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, efectuada con fecha 29 de agosto de 2012, se designó al Sr. Ricardo Ortúzar Cruz como nuevo director de la Sociedad, quien se incorporará en reemplazo del Sr. Francisco Javier García Holtz, quien renunció con fecha 25 de julio de 2012.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Las pólizas mencionadas en la Nota 16, se renovaron con fecha 10 de enero del 2013.

No existen otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 31 de diciembre 2012 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, que puedan afectar significativamente los presentes Estados Financieros.