MONEDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010 y por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de otros resultados integrales por función
Estado de flujos de efectivo directo
Estado de cambios en el patrimonio neto
Notas a los estados financieros

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2012

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

PricewaterhouseCoopers

INDICE

	N°Página
Nota 1 . Información Corporativa	**11**
Nota 2. Base de la Preparación	**12**
Nota 3. Base de la Transición a IFRS	**13**
Nota 4. Resumen de Principales Políticas Contables	**17**
Nota 5. Cambios Contables	**22**
Nota 6. Riesgo	**23**
Nota 7. Uso de Estimaciones y Juicios Contables Críticos	**28**
Nota 8. Nuevos Pronunciamientos Contables	**29**
Nota 9. Intrumentos Financieros	**31**
Nota 10. Propiedad, planta y equipos	**39**
Nota 11. Activo (Pasivo) por impuestos, corrientes	**40**
Nota 12. Impuestos Diferidos corrientes	**40**
Nota 13. Capital Emitido	**42**
Nota 14. Ingresos de actividades ordinarias	**43**
Nota 15. Gastos de Administración por su naturaleza	**44**
Nota 16. Información Financiera por segmentos	**44**
Nota 17. Contingencias y compromisos	**44**
Nota 18. Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración (Circular N°1894)	**45**
Nota 19. Medio Ambiente	**46**
Nota 20. Sanciones	**46**
Nota 21. Hechos posteriores	**46**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO		31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M$	M$	M$
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.1	3.569.310	3.148.260	1.265.017
Otros activos financieros, corrientes	9.2	1.709.399	1.050.831	1.948.534
Otros activos no financieros, corrientes		18.607	17.962	10.676
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9.3	1.327.873	2.756.360	1.618.379
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9.4	3.343.387	3.297.059	584.595
Inventarios		0	0	0
Activos biológicos, corrientes		0	0	0
Activos por impuestos, corrientes		0	0	0
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		9.968.576	10.270.472	5.427.201
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos corrientes totales		9.968.576	10.270.472	5.427.201
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes		0	0	0
Otros activos no financieros, no corrientes		0	0	0
Derechos por cobrar, no corrientes		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	0	0
Plusvalía		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	10	281.908	274.380	290.608
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		0	0	0
Activos por impuestos diferidos		0	0	0
Total de activos no corrientes		281.908	274.380	290.608
Total de activos		10.250.484	10.544.852	5.717.809

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO		31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M$	M$	M$
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes		0	0	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.5	937.073	1.021.980	417.994
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9.6	2.695.603	3.513.275	1.448.426
Otras provisiones, corrientes		0	0	0
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	230.323	142.749	37.142
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		0	0	0
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.538.965	1.358.891	603.131
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		5.401.964	6.036.895	2.506.693
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Pasivos corrientes totales		5.401.964	6.036.895	2.506.693
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes		0	0	0
Otras cuentas por pagar, no corrientes		0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0	0
Otras provisiones, no corrientes		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	12	2.918	11.122	19.536
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		0	0	0
Otros pasivos no financieros, no corrientes		0	0	0
Total de pasivos no corrientes		2.918	11.122	19.536
Total pasivos		5.404.882	6.048.017	2.526.229
Patrimonio				
Capital emitido	13	1.283.060	1.283.060	1.251.766
Ganancias (pérdidas) acumuladas		3.589.341	3.240.574	1.935.319
Primas de emisión		4.495	4.495	4.495
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		(31.294)	(31.294)	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.845.602	4.496.835	3.191.580
Participaciones no controladoras		0	0	0
Patrimonio total		4.845.602	4.496.835	3.191.580
Total de patrimonio y pasivos		10.250.484	10.544.852	5.717.809

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN	NOTAS	ACUMULADO 01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	14	**13.882.834**	**13.125.512**
Costo de ventas		0	0
Ganancia bruta		**13.882.834**	**13.125.512**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		0	0
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración	15	(7.687.417)	(8.682.695)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Ingresos financieros	14	75.095	341.218
Costos financieros		0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el		0	0
Diferencias de cambio		0	0
Resultados por unidades de reajuste		71.585	6.887
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos		(101.042)	62.533
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.241.055	4.853.455
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(1.212.214)	(778.440)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.028.841	4.075.015
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		5.028.841	4.075.015
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.028.841	4.075.015
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		5.028.841	4.075.015
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		111,752	90,556
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		111,752	90,556
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Ganancia (pérdida)	**5.028.841**	**4.075.015**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta,	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en	**0**	**0**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados	**0**	**0**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**0**	**0**
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	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	**0**	**0**
Resultado integral total	**5.028.841**	**4.075.015**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.028.841	4.075.015
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	**5.028.841**	**4.075.015**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO		01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 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		17.561.582	14.317.164
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		113.048	30.893
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.905.560)	(5.115.076)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		0	0
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	0
Otros pagos por actividades de operación		0	0
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		7.052	32.177
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(4.232.417)	(2.828.262)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.912.841	1.254.674
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		10.456.546	7.691.570
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(5.355.422)	(3.794.327)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos Pagados		(4.680.074)	(2.014.000)
Intereses pagados		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(10.035.496)	(5.808.327)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		421.050	1.883.243
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		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		421.050	1.883.243
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.1	3.148.260	1.265.017
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.1	3.569.310	3.148.260

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EN MILES DE PESOS)	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.283.060	4.495	(31.294)	(31.294)	3.240.574	4.496.835
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	**1.283.060**	**4.495**	**(31.294)**	**(31.294)**	**3.240.574**	**4.496.835**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					5.028.841	5.028.841
Otro resultado integral						
Resultado integral					5.028.841	5.028.841
Emisión de patrimonio						
Dividendos					(4.680.074)	(4.680.074)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0		0	**0**	0	**0**
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera						
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de cor						
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	348.767	348.767
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	**1.283.060**	**4.495**	**(31.294)**	**(31.294)**	**3.589.341**	**4.845.602**

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EN MILES DE PESOS)	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	1.251.766	4.495	0	0	1.935.319	**3.191.580**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0		0
Saldo Inicial Reexpresado	**1.251.766**	**4.495**	0	0	**1.935.319**	**3.191.580**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					4.075.015	4.075.015
Otro resultado integral				0		0
Resultado integral			0	0	4.075.015	4.075.015
Emisión de patrimonio						0
Dividendos					(2.769.760)	(2.769.760)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	31.294		(31.294)	(31.294)		**0**
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera						
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de cor						
Total de cambios en patrimonio	31.294	0	(31.294)	(31.294)	1.305.255	1.305.255
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	**1.283.060**	**4.495**	**(31.294)**	**(31.294)**	**3.240.574**	**4.496.835**

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión es una sociedad anónima constituida en Chile, por escritura pública con fecha 07 de septiembre de 1993. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administrará por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815 y de su reglamento y la Ley 18.657, además de los reglamentos internos que, para cada fondo de inversión, apruebe la Superintendencia de Valores y Seguros.

La dirección comercial es Isidora Goyenechea N°3621, Piso 8, Santiago.

Con fecha 03 de noviembre de 1993, en resolución exenta N° 225 de la Superintendencia de Valores y Seguros se autorizó su funcionamiento.

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 07 de julio de 1998, en la cuarta junta extraordinaria de accionistas fueron modificados los estatutos de la sociedad, cambiándose la razón social de Pionera S.A. Administradora de Fondos de Inversión por Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

Con fecha 20 de Agosto de 2009, según Resolución Exenta No.509, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, cuya acta fue reducida a escritura pública.

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad administra siete fondos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros: Pionero Fondo de Inversión, Moneda Chile Fund Limited Fondo de Inversión de Capital Extranjero, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión, Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión, Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión, Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión. Además la Sociedad administra un Fondo de Inversión Privado, llamado Campion Fondo de Inversión Privado.

Estos fondos son auditados por:

- Pionero Fondo de Inversión: Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- Moneda Chile Fund Limited Fondo de Inversión de Capital Extranjero: KPMG Auditores Consultores Limitada.
- Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión: KPMG Auditores Consultores Limitada.
- Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión: KPMG Auditores Consultores Limitada.
- Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión: PricewaterhouseCoopers Consultores y Auditores y Cía. Ltda.
- Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
- Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión: KPMG Auditores Consultores Limitada.
- Campion Fondo de Inversión Privado: Surlatina Auditores Limitada.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sus interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y las 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 Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 01 de enero de 2011, siendo esta la primera presentación comparativa. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010 (Pro-forma), fueron preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros, dando cumplimiento a cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes.

La información contenida en estos estados financieros, es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

2.2 Periodo cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera y estados de cambios de patrimonio neto: por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010.
- Estado integral de resultados y Estado de flujos de efectivo: por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.3 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.

2.4 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 2011 corresponde a $ 22.294,03; al 31 de diciembre 2010 $21.455,55; y al 01 de enero 2010 $20.939,49. Los efectos en resultados se reflejan en resultados por unidades de reajuste.

2.5. Moneda funcional

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

NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN A NIIF

3.1. Aplicación de la NIIF 1

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión ha preparado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con la normativa NIIF "proforma" es decir no comparativo con el ejercicio anterior.

La fecha de transición de las NIIF por la Sociedad es el 01 de enero de 2010, de acuerdo a lo dispuesto por la SVS y a lo acordado por su propio directorio.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación de la NIIF.

3.1.1 Exenciones adoptadas en la preparación de los primeros estados financieros bajo NIIF.

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

La Sociedad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente a la fecha de transición a NIIF. La Sociedad utilizó como costo atribuido a los activos fijos el costo corregido monetariamente.

Designación de activos financieros y pasivos financieros

Bajo NIIF 9 Activos financieros, los activos o pasivos financieros deben ser designados al momento de su reconocimiento inicial como a valor justo por resultados. De igual modo, la elección de valorizar a valor justo con efecto en resultados integrales, disponible para un instrumento patrimonial que no es parte de la cartera de negociación, está disponible al momento del reconocimiento inicial. La Sociedad optó por aplicar la exención en NIIF 1, a los efectos de designar previamente reconocidos, como a valor justo por resultados o por resultados integrales, según corresponda.

3.2. Adopción de modelos de estados financieros

La Sociedad adoptó, para efectos de presentación, en relación a la transición a NIIF los siguientes modelos:

- Estados de situación financiera proforma por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010.
- Estados de cambios en el patrimonio neto proforma por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estados de resultados integrales proforma por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estados de flujos de efectivo proforma por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

3.3. Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos.

3.3.1 Ajuste por patrimonio del año 2010;

Como parte del proceso de adopción a NIIF, Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, en lo que respecta a la cuenta capital pagado, no aplicará deflactación alguna, la revalorización del capital pagado de este ejercicio se registrará con cargo a Otras reservas varias en el patrimonio neto.

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran que no existe un impacto significativo de la transición a las NIIF en Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión. La conciliación proporciona la transición con los siguientes detalles:

Conciliación del patrimonio neto y resultados según PCGA chilenos al 01 de enero de 2010 fecha de transición:

	Patrimonio **01-01-2010** M$	Ref.
Total Patrimonio Neto de acuerdo a PCGA	3.274.759	
Ajustes 1°aplicacción NIIF		
Dividendo mínimo	(603.131)	a)
Ajuste valor razonable	519.951	b)
Ajuste Impuesto diferido	0	c)
Corrección monetaria resultados acumulados	1.426	d)
Corrección monetaria otras partidas patrimonio	(1.441)	e)
Ajuste NIIF	16	f)
Saldos Ajustes	(83.179)	
Total Patrimonio Neto de acuerdo a NIIF	3.191.580	

a) Corresponde al dividendo mínimo legal.
b) Corresponde al ajuste por la valorización a valor razonable con cambios en resultados de las inversiones en instrumentos financieros.
c) Corresponde al impuesto diferido generado por el ajuste a valor razonable por resultado.
d) Corresponde a la deflactación de los resultados acumulados.
e) Corresponde al efecto neto de los ajustes por corrección monetaria del patrimonio.
f) Corresponde a la deflactación del sobreprecio.

Conciliación del patrimonio neto y resultados según PCGA chilenos al 31 de diciembre de 2010:

	Patrimonio **31-12-2010** M$	Ref.
Patrimonio Neto de acuerdo a PCGA	5.831.984	
Ajustes a resultado		
Corrección monetaria	28.481	a)
Impuestos diferidos	(201)	b)
Diferencias resultados inversiones bajo NIIF	(484.462)	c)
Depreciaciones	1.560	d)
Ajustes Patrimoniales		
Ajuste Dividendo minimo	(755.760)	e)
Ajuste 1a. Aplicación	(83.179)	f)
Corrección monetaria patrimoniales	(31.294)	g)
Corrección monetaria resultados acumulados 2010	(11.720)	h)
Ajuste impuesto diferido	1.427	i)
Saldos Ajustes	(1.335.148)	
Patrimonio Neto de acuerdo a NIIF	4.496.835	

a) Corresponde a eliminación de la corrección monetaria aplicada por PCGA
b) Corresponde al ajuste por el recálculo de impuesto diferido.
c) Corresponde al impacto en el resultado por venta de inversiones que fueron valorizadas a valor razonable al 01-01-2010.
d) Corresponde al diferencial por el recálculo de la depreciación, principalmente por el impacto de la extracción de la corrección monetaria al activo fijo.
e) Corresponde al dividendo mínimo legal.
f) Corresponde al efecto de NIIF al 01-01-2010.
g) Corresponde al ajuste por corrección monetaria en el capital pagado.
h) Corresponde al ajuste por corrección monetaria del resultado acumulado
i) Corresponde al ajuste por impuesto diferido.

3.3.2 Ajuste efecto en resultado por aplicación de NIIF;

Conciliación Resultado Neto al 31 de diciembre de 2010:

	31-12-2010 M$	Ref.
Resultado Neto de acuerdo a PCGA	**4.529.636**	
Ajustes a resultado		
Corrección monetaria	28.481	a)
Impuestos diferidos	(201)	b)
Diferencias resultados inversiones bajo NIIF	(484.462)	c)
Depreciaciones	1.561	d)
Saldos Ajustes	(454.621)	
Resultado Neto de acuerdo a NIIF	**4.075.015**	

a) Corresponde a eliminación de la corrección monetaria aplicada por PCGA.
b) Corresponde al ajuste por el recálculo de impuesto diferido.
c) Corresponde al impacto en el resultado por venta de inversiones que fueron valorizadas a valor razonable al 01-01-2010.
d) Corresponde al diferencial por el recálculo de la depreciación, principalmente por el impacto de de la extracción de la corrección monetaria al activo fijo.

NOTA 4. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes de vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

4.2. Efectivo y equivalentes al efectivo

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente de Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, las partidas del disponible, depósitos a plazo y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez, con vencimientos originales de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico para el caso de los saldos en cuenta corriente y a valor de mercado para el caso de las inversiones de corto plazo y alta liquidez como los fondos mutuos.

4.3. Activos financieros

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;

Son todos aquellos activos financieros de la empresa que se clasifiquen como mantenidos para negociar, estos activos se adquieren para vender o volver a comprar en un futuro inmediato y son parte de una cartera de instrumentos financieros, de los cuales se obtendrán beneficios a corto plazo, con excepción de aquellos que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con confiabilidad.

Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base a su valor razonable reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultado.

(b) Determinación de valor razonable y jerarquía;

La Sociedad mide los valores razonables de los instrumentos para negociación y contratos de derivados financieros usando la siguiente jerarquía de métodos que refleja la importancia de las variables utilizadas al realizar las mediciones:

Nivel 1: El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valuación basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios).
Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u

otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. Está categoría incluye instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

La Sociedad determina el valor razonable de sus instrumentos financieros utilizando el nivel 1.

(c) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

La Sociedad evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros bajo esta categoría.

4.4. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado. Dado que estas operaciones son de muy corto plazo no existen diferencias significativas entre costo y valor de mercado.

4.5 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes se reconocen a su valor razonable, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones.

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión revela en notas a los estados financieros (ver detalle en nota 9.4) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

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

4.6. Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos, utilizan como valorización, el modelo del costo, el cual corresponde al costo amortizado menos la amortización acumulada, y menos el monto acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien. Los terrenos no son objeto de depreciación. Se amortiza de forma independiente cada parte de un elemento de inmovilizado material que tiene un costo significativo en relación al costo total del elemento. La depreciación es calculada en base al método lineal, el cual generará un cargo constante a lo largo de la vida útil, siempre y cuando el

valor residual no cambie. Las vidas útiles técnicas estimadas son:

Instalaciones	10 años
Equipos de Oficina	5 años
Muebles de Oficina	5 años

4.7. Deterioro de valor de activos

Al cierre de cada estado financiero anual o cuando las circunstancias lo ameriten, se revisa el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, de que estos hayan sufrido pérdida de su valor. En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor para algún activo se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar el monto del castigo necesario.

El valor libro de un activo se reducirá hasta su monto recuperable si, y sólo si, este monto recuperable es inferior al valor de libro.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en el ejercicio en que se incurre.

4.8. Préstamos que devengan intereses

Todos los pasivos que devengan intereses son registrados de acuerdo al método de tasa efectiva, para el caso de los préstamos con tasa de interés fija, la tasa efectiva no cambia en el tiempo, y en el caso de los préstamos con tasa variable la tasa efectiva es evaluada periódicamente.

El reconocimiento de los préstamos con interés es el monto recibido, menos los costos directos de solicitud.

4.9. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son todas aquellas deudas que estén pendientes de pagos por gastos y compras relacionadas a la entidad. Se reconocerán inicialmente a su valor inicial, y posteriormente se reconocerán a costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

4.10. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes se reconocen a su valor razonable, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones.

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

4.11. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- El monto se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo particular. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

4.12. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

4.12.1 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. Según Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 de julio de 2010, la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incrementó, desde la tasa de un 17 %, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

4.12.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus montos 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 tasas impositivos (y leyes) aprobados 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 pueda compensar dichas diferencias.

4.13. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen en función del criterio del devengo y corresponden a los ingresos obtenidos por las funciones que realiza como administrador de los activos que conforman los patrimonios separados.

Cuando el resultado de una transacción, que suponga la prestación de servicios, pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance.
Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el monto de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

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.

4.14. 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 Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión está compuesto por un sólo segmento correspondiente a la administración de fondos de inversión.

4.15. Combinación de negocios

Al 31 de diciembre de 2011 no se han realizado combinaciones de negocios.

4.16. 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.

Se provisionó al 31 de diciembre de 2011, un dividendo equivalente al 30% de las utilidades líquidas, monto equivalente a M$ 1.538.965.

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.

4.17. Autorización estados financieros

Con fecha 29 de marzo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron el envío de la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de diciembre de 2011.

DIRECTORIO

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	Pablo Echeverría Benítez
DIRECTORES	Pablo Turner González
	Pedro Pablo Gutiérrez Philippi
	Nicolás Gellona Amunátegui
GERENTE GENERAL	Antonio Gil Nievas

NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, los principios contables han sido aplicados consistentemente.

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

General

Como se mencionó, el objeto exclusivo de la sociedad es la administración de fondos de inversión de acuerdo a la Ley 18.015, su reglamento y modificaciones. Para el desempeño de sus funciones la Administradora debe contar con un patrimonio mínimo de UF 10.000. Al 31 de diciembre la empresa cumple este requisito, por cuanto cuenta con un patrimonio de UF 220 mil. La moneda funcional de la Administradora es el peso chileno.

Marco de administración de riesgo

Las actividades del la Administradora la exponen a diversos riesgos, tales como; riesgos financieros, riesgos operacionales y riesgos de capital, entre otros.

6.1 Gestión de riesgo financiero

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

6.1.1. Riesgo de mercado
6.1.2. Riesgo crediticio
6.1.3. Riesgo de liquidez

6.1.1 Riesgo de mercado

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

El riesgo de mercado de la Administradora es administrado constantemente por la Gerencia de la Administradora en conformidad con las políticas y los procedimientos implementados.

a) Riesgo de precios

Los activos de la Administradora se encuentran invertidos principalmente en cuotas de fondos mutuos Money market y también en cuotas de fondos de inversión. El valor de las cuotas de estos instrumentos puede experimentar variaciones según se produzcan cambios en el mercado. Un análisis de sensibilidad indica que una variación adversa de 1% en el valor de las cuotas de esos fondos tendría un impacto en el patrimonio de - $ 52,6 millones, que equivale al 1,07% de éste. Por otra parte, dado que el giro de la Administradora consiste en administrar fondos de inversión, cambios en los precios de mercado de los distintos instrumentos financieros pueden tener un impacto en el rendimiento de los fondos y, como consecuencia, las comisiones percibidas de la Administradora.

b) Riesgo de tipo de interés

De acuerdo a las inversiones que mantiene la Administradora, correspondiente a cuotas de fondos mutuos, fondos de inversión y saldos en bancos, no presenta una exposición directa a riesgo de tipo de cambio, 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 Moneda Administradora de Fondos de Inversión. No obstante, cabe señalar que las inversiones en cuotas de fondos mutuos están en un fondo mutuo money market de duración menor a 90 días, lo que implica una baja sensibilidad a los movimientos de mercado.

c) Riesgo cambiario

La Administradora administra varios fondos de inversión cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, por lo que está expuesta al riesgo de que la tasa de cambio pueda cambiar, de manera que tenga un efecto adverso en el valor razonable de la cuota del fondo de inversión, y por lo tanto en las comisiones que recibe. Adicionalmente, la Administradora invierte en algunos de dichos fondos de inversión, por lo que está expuesta al riesgo cambiario.

Al cierre de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en fondos de inversión con exposición al riesgo cambiario representaba un 23,5% y 18,21% respectivamente, del total del Patrimonio. La siguiente tabla comparativa, muestra las exposiciones mediante inversiones en fondos de inversión en dólares para los mismos períodos:

Tipo	NEMOTÉCNICO	MONEDA	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Cuota de Fondos de Inversión	CFIMRA	USD	1.048.834	87.954
Cuota de Fondos de Inversión	CFIMLDL	USD	12.511	5.092
Cuota de Fondos de Inversión	CFIMSC	USD	92.132	720.096
Cuota de Fondos de Inversión	CFIMDLAT	USD	-	5.863
Total			**1.153.477**	**819.005**

De lo anterior se deduce que una variación adversa del tipo de cambio en un 10%, tiene un efecto en patrimonio de un 2,4%, asumiendo que el resto de variables se mantienen constantes.

6.1.2. Riesgo de crédito

En su actividad de inversión la Administradora invierte en instrumentos financieros e incurre en el riesgo de no pago del emisor de dicha obligación (Riesgo Crediticio). Por otro lado, en el proceso de inversión y desinversión la Administradora interactúa con distintas contrapartes e incurre en el riesgo de esas contrapartes no cumplan con sus obligaciones financieras (Riesgo de contraparte).

a) Riesgo Crediticio

La máxima exposición de la Administradora al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera a diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, está representada por los valores en libros de los activos financieros, resumidos en la siguiente tabla:

Activo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.569.310	3.148.260
Otros activos financieros, corrientes	1.709.399	1.050.831
Otros activos no financieros, corrientes	18.607	17.962
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.327.873	2.756.360
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	3.343.387	3.297.059
Otros activos	0	0
Total	**9.968.576**	**10.270.472**

a) Efectivo y efectivo equivalente

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

- Banco de Chile para efectivo nacional por M$ 22.395 – credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.

Adicionalmente, la Administradora invierte en cuotas de fondos mutuos y cuotas de fondos de inversión, en los siguientes montos:

- Cruz del Sur Liquidez – A por M$ 3.546.915: credit rating AAfm/M1 según Feller Rate.
- CFIPIONERO por M$ 373.759; credit rating 1ª clase nivel 1 según Feller Rate
- CFIMRA por M$ 1.048.834; credit rating 1ª clase nivel 2 según Feller Rate
- CFIMLDL por M$ 12.511; credit rating 1ª clase nivel 4 según Feller Rate
- CFIMSC por M$ 92.132; credit rating 1ª clase nivel 3 según Feller Rate
- CFIMRV por $ 182.343; credit rating: n/a

Dado lo anterior, el riesgo crediticio de efectivo y efectivo equivalente se considera muy bajo.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes:

Corresponde principalmente a comisiones de administración por cobrar. El riesgo de crédito asociado a los deudores comerciales 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.

c) Cuentas por cobrar:

El saldo de cuentas por cobrar se mantiene con Moneda Asset Management S.A. que corresponden al saldo neto principalmente préstamos en cuenta corriente.

d) 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.

La Administradora materializa sus inversiones y contratos con contrapartes de prestigio y asume un calculado riesgo de contraparte.

6.1.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora 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 Administradora para poder cumplir con dichas obligaciones.

Administración de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la Administradora es bajo debido a que mantiene una situación patrimonial sólida y, además, no tiene créditos a 31 de diciembre del 2011. Además, la Gerencia minimiza el riesgo de liquidez inherente de la Administradora con la estructura de su cartera de inversiones, según una adecuada diversificación y con la mantención de cuotas de fondos mutuos money market 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 Administradora.

Análisis de vencimiento de los pasivos financieros

Los pasivos de la Administradora son a corto plazo y tienen un vencimiento contractual de menos de un año. La siguiente tabla detalla los montos de vencimiento de los pasivos financieros al cierre de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente:

	31-12-2011					31-12-2010				
	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,	-	937.073	-	-	-	-	1.021.980	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	-	2.695.603	-	-	-	-	3.513.275	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	230.323	-	-	-	-	142.749	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	1.538.965	-	-	-	-	1.358.891	-	-
Total pasivo corriente	-	937.073	4.464.891	-	-	-	1.021.980	5.014.915	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	2.918	-	-	-	-	11.122	-	-
Total pasivo no corriente	-	-	2.918	-	-	-	-	11.122	-	-

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 Administradora internamente, o externamente en los proveedores de servicio de la Administradora, 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. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades de la Administradora.

A fin de identificar y administrar los riesgos operacionales, la Administradora dispone de políticas y procedimientos. Para verificar su debido cumplimiento, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno realiza controles y reportes periódicos con ese fin.

6.2. Gestión de riesgo de capital

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

Los objetivos de Moneda SA. Administradora de Fondos de Inversión en relación con la gestión del capital son:

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

b) Procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Moneda 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. Moneda S.A. Administradora de fondos de inversión mantiene un patrimonio superior al patrimonio mínimo exigido al 31 de diciembre 2011.

La estrategia para administrar el capital se traduce en un monitoreo permanente de las 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.

Moneda S.A. Administradora de fondos de inversión no tiene créditos al 31 de diciembre de 2011.

6.3. Otros riesgos

Las actividades de la Administradora lo exponen a otros riesgos tales como: riesgo de reputación, riesgos de cumplimiento normativo, entre otros. 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 la Administradora cumpla con los requisitos establecidos por la ley, con los procedimientos internos, y con los estándares éticos de la Compañía.

NOTA 7. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 8. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a la NIC 32 Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramientos de las NIIF(emitidas en 2010):	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.
La Sociedad aplica anticipadamente NIIF 9, según lo establecido en oficio circular N°592 de la SVS.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB (organismo emisor de las normas internacionales) pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. (Aplicación anticipada al 31/12/2010)
Enmienda a la NIC 12: Impuesto a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras sociedades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tendrá efectos significativos en sus estados financieros en el periodo de su primera aplicación.

NOTA 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31/12/2011

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M$	M$	M$	M$
Efectivo y efectivo equivalente	3.546.915		22.395	3.569.310
Otros activos financieros, corrientes	1.709.399			1.709.399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			1.327.873	1.327.873
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes			3.343.387	3.343.387
Total	5.256.314	-	4.693.655	9.949.969

Pasivos financieros al 31/12/2011

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados	Pasivos financieros a valor razonable por patrimonio	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M$	M$	M$	M$
Otros pasivos financieros, corrientes			-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes			937.073	937.073
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes			2.695.603	2.695.603
Otras provisiones, corrientes			-	-
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes			-	-
Total	-	-	3.632.676	3.632.676

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 las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

9.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle de este rubro es el siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	SALDO AL 31-12-2011 M$	SALDO AL 31-12-2010 M$	SALDO AL 01-01-2010 M$
Saldos de Bancos	22.395	29.392	6.866
Fondos Mutuos	3.546.915	3.118.868	1.258.151
Total efectivo y equivalentes al efectivo	**3.569.310**	**3.148.260**	**1.265.017**

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

a) Saldos en bancos:

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

b) Cuotas de fondos mutuos

Las cuotas de fondos mutuos se encuentran registradas a valor cuota a la fecha de cierre de los estados financieros y el detalle es el siguiente:

Saldo al 31-12-2011

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31/12/2011 M$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	2.569.680,6089	1.380,2943	3.546.915
Total					3.546.915

Saldo al 31-12-2010

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31/12/2010 M$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	2.367.013,2116	1.317,6386	3.118.868
Total					3.118.868

Saldo al 01-01-2010

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 01/01/2010 M$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	969.104,0022	1.298,2628	1.258.151
Total					1.258.151

9.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

Saldo al 31-12-2011

TIPO	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 31/12/2011
				M$	M$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMPIONER	Pesos chilenos	75.000	4.981,05	373.579
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMRA	Dólar estadounidense	136.434	7.687,48	1.048.834
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMLDL	Dólar estadounidense	456	27.436,50	12.511
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMSC	Dólar estadounidense	2.792	32.998,59	92.132
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMRV	Pesos chilenos	12.945	14.086,02	182.343
Total					1.709.399

Saldo al 31-12-2010

TIPO	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 31/12/2010
				M$	M$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMPIONER	Pesos chilenos	517	171.328,55	88.577
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	Pesos chilenos	970	147.679,66	143.249
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMRA	Dólar estadounidense	10.643	8.264,00	87.954
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMLDL	Dólar estadounidense	210	24.248,12	5.092
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMSC	Dólar estadounidense	17.082	42.155,27	720.096
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIIMDLAT	Dólar estadounidense	145	40.421,74	5.863
Total					1.050.831

Saldo al 01-01-2010

TIPO	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 01/01/2010
				M$	M$
Acciones	ANDROMACO	Pesos chilenos	2.000.000	140,00	280.000
Acciones	PUCOBRE-B	Pesos chilenos	70.000	3.350,00	234.500
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMPIONER	Pesos chilenos	5.293	105.780,39	559.895
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	Pesos chilenos	2.244	90.115,28	202.219
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMRA	Dólar estadounidense	39.436	8.262,21	325.828
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMLDL	Dólar estadounidense	11.900	21.371,78	254.324
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMSC	Dólar estadounidense	278	32.650,15	9.077
Cuotas de Fondos de Inversión	PROA II	Pesos chilenos	13.749	6.014,24	82.691
Total					1.948.534

9.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

RUBRO	MONEDA	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M$	M$	M$
Comisiones de administración por cobrar	Pesos chilenos	1.275.801	2.663.250	1.557.606
Cuentas por cobrar al personal	Pesos chilenos	14.049	9.775	1.613
Cuentas por cobrar por inst. financieros	Pesos chilenos	-	70.877	57.912
Otras cuentas por cobrar	Pesos chilenos	38.023	12.458	1.248
TOTAL		1.327.873	2.756.360	1.618.379

El detalle de las comisiones de administración por cobrar es el siguiente:

RUBRO	MONEDA	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M$	M$	M$
Pionero Fondo de Inversión	Pesos chilenos	522.353	448.985	289.632
Colono Fondo de Inversión	Pesos chilenos	-	164.578	111.773
Moneda Chile Fund Limited F.I.C.E	Dólar estadounidense	33.050	501.929	361.853
Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	Dólar estadounidense	373.743	309.336	230.200
Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión	Dólar estadounidense	116.189	846.312	477.889
Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión	Dólar estadounidense	105.979	129.491	52.420
Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión	Dólar estadounidense	61.635	211.887	6.130
Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	Pesos chilenos	21.488	13.561	-
Fondo de Inversión Privado	Pesos chilenos	41.364	37.171	27.709
TOTAL		1.275.801	2.663.250	1.557.606

9.4 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

El saldo por cobrar que se mantiene con Moneda Asset Management S.A. corresponde al saldo neto de operaciones de asesorías, arriendos y préstamos en cuenta corriente, que no generan intereses, ni reajustes. Además no existen provisiones ni garantías otorgadas o recibidas.

No existen correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a saldos pendientes de transacción entre partes relacionadas.

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

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes se detallan a continuación:

Rut	Nombre	Pais de Origen	Descripción de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
96.679.230-2	Moneda Asset Management S.A.	Chile	Asesorías financiera	Matriz controladora	Pesos chilenos	3.311.299	3.297.059	584.595
Extranjero	Moneda USA	US	Asesorías financiera	Matriz común	Dólar estadounidense	32.088	-	-
	Total					3.343.387	3.297.059	584.595

Detalle por plazo de vencimiento	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	3.343.387	3.297.059	584.595
Con vencimiento mayor a doce meses		-	-
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	3.343.387	3.297.059	584.595

9.5 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES.

Detalle de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

RUBRO	Pais de Origen	Tipo Moneda	Tipo de Amortización	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
				M$	M$	M$
Otros Proveedores	Chile	Pesos chilenos	Mensual	623.370	520.891	142.688
Retenciones	Chile	Pesos chilenos	Mensual	313.703	501.089	275.306
TOTAL				937.073	1.021.980	417.994

No se aplica tasa nominal ni tasa efectiva ni amortizaciones.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Detalle por plazo de vencimiento	M$	M$	M$
Con vencimiento menor de tres meses	937.073	1.021.980	417.994
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	937.073	1.021.980	417.994

9.6 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES.

El saldo por pagar que se mantiene con Moneda Servicios y Asesorías Ltda., corresponde al saldo neto de operaciones de asesorías y préstamos en cuenta corriente, que no generan intereses, ni reajustes. Además no existen provisiones ni garantías otorgadas o recibidas.

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

No existen correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativo con saldos pendientes de transacción con partes relacionados.

a) Detalle de las cuentas por pagar:

RUT	ENTIDAD	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
77.705.210-1	MONEDA SERVICIOS Y ASESORÍAS LTDA.	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	2.695.603	3.513.275	1.448.426
Total					2.695.603	3.513.275	1.448.426

Cuentas por pagar a entidades, corrientes Detalle por plazo de vencimiento	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	2.695.603	3.513.275	1.448.426
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	**2.695.603**	**3.513.275**	**1.448.426**

b) Detalle de las transacciones con entidades relacionadas

SOCIEDAD	RUT	País de Origen	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	31-12-2011 EFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
Moneda Servicios y Asesorías Limitada	77.705.210-1	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Administración común	Asesorías analisis financiero	3.315.401	(3.315.401)
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Asesorías analisis financiero	787.617	(787.617)
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente	4.131.645	0
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Arriendo oficinas	32.729	(32.729)
Moneda Corredores de Bolsa Ltda.	76.615.490-5	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz común	Intermediación inst. finan.	4.728.782	0

c) Directorio y personal clave de la gerencia

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

Conforme a lo establecido en la Junta de Accionistas de fecha 30 de abril de 2011, se ratificó pagar remuneraciones al Directorio durante el ejercicio 2011.

La remuneración percibida durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

	31-12-2011 M$
Remuneración principales ejecutivos de la Sociedad	420.765
Totales	**420.765**

NOTA 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La composición del activo fijo al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

TIPO DE ACTIVO	SALDO INICIAL 01-01-2011 M$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA 01-01-2011 M$	SALDO NETO 01-01-2011 M$	ADICIONES DEL PERIODO M$	DEPRECIACIÓN DEL PERIODO M$	SALDO DEL ACTIVO NETO 31-12-2011 M$
Instalaciones Oficinas	405.691	(261.123)	144.568	71.565	(35.097)	181.036
Equipos Oficinas	211.476	(81.664)	129.812	32.155	(61.095)	100.872
Total	**617.167**	**(342.787)**	**274.380**	**103.720**	**(96.192)**	**281.908**

Entre el 01 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 la composición del activo fijo es el siguiente:

TIPO DE ACTIVO	SALDO INICIAL 01-01-2010 M$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA 01-01-2010 M$	SALDO NETO 01-01-2010 M$	ADICIONES DEL PERIODO M$	DEPRECIACIÓN DEL PERIODO M$	SALDO DEL ACTIVO NETO 31-12-2010 M$
Instalaciones Oficinas	405.691	(220.639)	185.052		(40.484)	144.568
Equipos Oficinas	146.865	(41.309)	105.556	64.611	(40.355)	129.812
Total	**552.556**	**(261.948)**	**290.608**	**64.611**	**(80.839)**	**274.380**

NOTA 11. ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS, CORRIENTES.

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Provisión impuesto a la renta, primera categoría	(1.237.085)	(778.426)	(388.623)
Impuesto por recuperar	8.940	-	-
Crédito por capacitación	8.503	7.385	2.654
Crédito adquisición activo fijo	1.368	4.028	3.385
Pagos provisionales mensuales	994.885	627.989	360.524
Impuesto adicional por pagar	(6.934)	(3.725)	(15.082)
TOTAL	**(230.323)**	**(142.749)**	**(37.142)**

NOTA 12. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2011 M$
Provisión vacaciones	16.264	16.264	8.695
Activo Fijo	38.393	31.511	23.015
Remodelaciones	(59.505)	(58.897)	(52.106)
Ajustes a valor razonable	1.930	-	860
Totales	**(2.918)**	**(11.122)**	**(19.536)**

b) Ingresos y gastos por impuestos diferidos

Descripción	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Gastos por Impuestos Corrientes	(1.237.085)	(778.426)
Ajustes al Impuesto Corriente del periodo anterior		
(Gastos) ganancias por impuestos diferidos	24.871	(14)
Ajuste Impuestos diferidos IFRS		
Totales	**(1.212.214)**	**(778.440)**

c) Conciliación del gasto por impuestos utilizando tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva.

Saldo al 31 de diciembre de 2011.

Conciliación	%	Saldo al 31-12-2011 M$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	**20%**	**1.248.211**
Efecto impositivo por gastos no deducibles impositivamente	0,00%	0
Efecto en tasa impositiva de beneficio fiscal no reconocido ant	0,00%	0
Otros incrementos(decrementos) en tasa impositiva legal	-0,58%	(35.997)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	-0,58%	(35.997)
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	**19,42%**	**1.212.214**

Saldo al 31 de diciembre de 2010.

Conciliación	%	Saldo al 31-12-2010 M$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	17%	825.087
Efecto impositivo por gastos no deducibles impositivamente	0,33%	16.156
Efecto en tasa impositiva de beneficio fiscal no reconocido ant	-1,05%	(51.028)
Otros incrementos(decrementos) en tasa impositiva legal	-0,24%	(11.775)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	-0,96%	(46.647)
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	**16,04%**	**778.440**

NOTA 13. CAPITAL EMITIDO

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 corresponde a M$ 1.283.060, representado por 45.000 acciones sin valor nominal. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 corresponde a M$ 1.283.060, representado por 45.000 acciones sin valor nominal.

Movimiento al 31 de diciembre 2011

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2011	45.000	0	0	45.000
Ampliación de Capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**45.000**	**0**	**0**	**45.000**

Movimiento al 31 de diciembre 2010

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2010	45.000	0	0	45.000
Ampliación de Capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**45.000**	**0**	**0**	**45.000**

Movimiento al 01 de enero 2010

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2009	45.000	0	0	45.000
Ampliación de Capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
Saldo al 01 de enero de 2010	**45.000**	**0**	**0**	**45.000**

Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad del capital de la Sociedad se compone como sigue:

Moneda Asset Management	99,99%
Moneda Servicios y Asesorías Ltda.	0,01%
Total	100,00%

NOTA 14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

a) Ingresos de actividades ordinarias

Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos de Actividades Ordinarias	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Comisión Pionero Fondo de Inversión	5.760.600	5.106.871
Comisión Moneda Chile Fund Limited F.I.C.E.	557.680	1.003.272
Comisión Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	3.429.830	2.843.354
Comisión Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión	1.564.256	2.694.766
Comisión Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión	1.206.630	813.396
Comisión Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión	984.857	529.785
Comisión Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	107.897	0
Comisión Fondos Privados	119.169	117.124
Otros Ingresos	151.915	16.944
Total	**13.882.834**	**13.125.512**

b) Otros ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de otros ingresos es el siguiente:

Otros Ingresos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Resultado en ventas de intrumentos financieros	75.095	174.840
Resultado en venta de acciones	0	162.378
Beneficio por cuotas de fondos de inversión	0	4.000
Total	**75.095**	**341.218**

NOTA 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN POR SU NATURALEZA

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

Gastos de Administración por su Naturaleza	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	2.483.039	2.534.890
Asesorías financieras	4.085.981	4.934.546
Otros gastos	1.118.397	1.213.259
Total Gastos de administración	**7.687.417**	**8.682.695**

NOTA 16. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión no revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 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 Moneda S.A. A.F.I. está compuesto por un sólo segmento correspondiente a la administración de fondos de inversión.

NOTA 17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, administra fondos regulados por la Ley N° 18.815, que regula fondos de inversión y la Ley N° 18.657 que regula fondos de inversión de capital extranjero.

Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones como administradora de Pionero Fondo de Inversión, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, Moneda Chile Fund Limited Fondo de Inversión de Capital Extranjero, Moneda Retorno Absoluto Fondo de Inversión, Moneda Small Cap Latinoamérica Fondo de Inversión, Moneda Renta Variable Chile Fondo de inversión, Moneda Latinoamérica Deuda Local Fondo de Inversión, ha constituido garantías en la compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. mediante pólizas de garantías, según se detallan:

ASEGURADOS	PÓLIZAS GARANTÍA	MONTO
Pionero F.I.	N° 450177	133.742,64 UF
Pionero F.I. (ex Colono)	N° 450178	55.292,01 UF
Moneda Deuda Latinoamericana F.I.	N° 450405	92.236,07 UF
Moneda Chile Fund Limited F.I.C.E.	N° 450179	15.867,57 UF
Moneda Retorno Absoluto F.I.	N° 450189	46.425,02 UF
Moneda Small Cap Latinoamerica F.I.	N° 450186	20.591,31 UF
Moneda Latinoamerica Deuda Local F.I.	N° 450187	10.000,00 UF
Moneda Renta Variable Chile Fondo de Inversión	N° 450185	10.000,00 UF
Cartera de Terceros	N° 488715	10.000,00 UF

Todas las pólizas de seguros tienen una vigencia hasta el 10 de enero de 2012.

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 18. GESTION DE CARTERAS DE TERCEROS DISTINTOS A LOS FONDOS BAJO ADMINISTRACION (CIRCULAR N°1894).

Moneda S.A. administradora de fondos de inversión, administra una cartera de terceros denominada Oyster Asset Management. En cumplimiento a la circular N°1894 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa el siguiente detalle:

TIPO DE INVERSOR	N° DE INVERSORES Y ACTIVOS GESTIONADOS						
	Inversor Nacional		Inversor Extranjero		Total		
	N°	Monto M$	N°	Monto M$	N°	Monto M$	Monto %
Persona Natural							
Persona Jurídica							
Inversionista Institucional							
Otro tipo de Entidad			1	6.354.944	1	6.354.944	100,000
TOTAL							

TIPO DE ACTIVO	MONTO INVERTIDO		
	Nacional M$	Extranjero M$	% Invertido sobre total activos
Acciones de sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripcion de acciones		6.171.580	97,115
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes			
Cuotas de fondos mutuos			
Certificados de depósitos de valores (CDV)			
Títulos que representen productos			
Primas de Opciones			
Otros títulos de renta variable			
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales			
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras			
Pagarés y bonos de empresas y de Sociedades securitizadoras			
Otros títulos de deuda			
Acciones no registradas			
Cuotas de fondos de Inversión privados			
Títulos de deuda no registrados			
Otras inversiones			
TOTAL	-	6.171.580	97,115

NOTA 19. MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 20. SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado 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 21. HECHOS POSTERIORES

Por resolución exenta número 81, de fecha 9 de marzo de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros impuso a don René Cortázar Sánz, Director de Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión, una multa equivalente a 700 Unidades de Fomento, por infracción al artículo 41, en relación a los artículos 39 y 50 bis de la ley de Sociedades Anónimas, sobre deberes de cuidado y diligencia que los directores deben emplear en el ejercicio de sus cargos, en su calidad de ex integrante del Directorio y del Comité de Directores de Empresas La Polar S.A.

El señor Cortázar fue Director de La Polar desde el 24 de mayo de 2010 hasta el 04 de noviembre de 2010.

El señor Cortázar ha presentado ante la Superintendencia de Valores y Seguros una reconsideración administrativa de dicha multa.

Las pólizas mencionadas en la Nota N°17 se renovaron con fecha 10 de enero del 2012.

No existen hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 31 de diciembre 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros.