

TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

CONTENIDO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO		31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	252.873	237.022	357.840
Otros activos financieros, corrientes	8	156.319	212.659	129.766
Otros activos no financieros, corrientes		308	699	1.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	822.828	92.562	85.795
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	105.210	70.553	261.499
Inventarios		-	-	-
Activos biológicos, corrientes		-	-	-
Activos por impuestos, corrientes		20.349	10.565	-
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		1.357.887	624.060	836.218
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		1.357.887	624.060	836.218
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes		-	-	-
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	10	506	506	1.212
Total de activos no corrientes		506	506	1.212
Total de activos		1.358.393	624.566	837.430

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8	42.108	39.792	54.846
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes		-	-	-
Otras provisiones, corrientes		-	-	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	10	96.040	-	56.380
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes		61.090	61.090	129.219
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		199.238	100.882	240.445
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-	-
Pasivos corrientes totales		199.238	100.882	240.445
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes		-	-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos		-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-	-
Total de pasivos no corrientes		-	-	-
Total pasivos		199.238	100.882	240.445
Patrimonio				
Capital emitido	13	262.167	262.167	255.773
Ganancias (pérdidas) acumuladas		903.382	267.911	341.212
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		1.159.155	523.684	596.985
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		1.159.155	523.684	596.985
Total de patrimonio y pasivos		1.358.393	624.566	837.430

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTAS	ACUMULADO	ACUMULADO
		01-01-2011 31-03-2011 M\$	01-01-2010 31-03-2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	814.632	184.203
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		814.632	184.203
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	15	(79.625)	(84.335)
Otros gastos, por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	14	2.065	636
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		82	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(5.643)	23.579
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		731.511	124.083
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(96.040)	(18.974)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		635.471	105.109
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		635.471	105.109
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		-	-
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		794.3388	131.3864
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		794.3388	131.3864
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		-	-

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES

	ACUMULADO ACUMULADO	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	635.471	105.109
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
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 instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		
	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral		
	-	-
Resultado integral total	635.471	105.109
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	635.471	105.109
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	635.471	105.109

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	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	97.066	222.308
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	2.065	636
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(55.601)	(91.223)
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 pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(31.609)	(34.132)
Otras entradas (salidas) de efectivo	50.697	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	62.618	97.590
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		
Dividendos recibidos	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3233,307	4713,000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(50.000)	(290.000)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos Pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(50.000)	(290.000)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.851	(187.697)
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	15.851	(187.697)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	237.022
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	252.873

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

		CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011		262.167	0		-6.394	267.911	523.684	523.684
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado		262.167	0			267.911	523.684	523.684
Cambios en patrimonio								
	Resultado Integral							
	Ganancia (pérdida)					635.471	635.471	635.471
	Otro resultado integral							
	Resultado integral					635.471	635.471	635.471
	Emisión de patrimonio							
	Dividendos					0	0	0
	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								
Total de cambios en patrimonio		0	0	0	0	635.471	635.471	635.471
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2011		262.167	0	0	0	903.382	1.159.155	1.159.155

		CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010		255.773	0	0	0	341.212	596.985	596.985
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					0		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores					0		0	0
Saldo Inicial Reexpresado		255.773	0	0	0	341.212	596.985	596.985
Cambios en patrimonio								
	Resultado Integral							
	Ganancia (pérdida)					105.109	105.109	105.109
	Otro resultado integral				0		0	0
	Resultado integral			0	0	105.109	105.109	105.109
	Emisión de patrimonio						0	0
	Dividendos					0	0	0
	Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios				0		0	0
	Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios				0		0	0
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	1.279		(1.279)	(1.279)		0	0
	Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera						0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen						0	0	
Total de cambios en patrimonio		1.279	0	(1.279)	(1.279)	105.109	105.109	105.109
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2010		257.052	0	(1.279)	(1.279)	446.321	702.094	702.094

Índice de notas

Nota 1. Información Corporativa	9
Nota 2. Bases de Preparación	11
Nota 3. Resumen de Principales Políticas Contables	12
Nota 4. Cambios Contables	18
Nota 5. Riesgos	18
Nota 6. Uso de Estimaciones y juicios contables críticos	23
Nota 7. Nuevos pronunciamientos contables	24
Nota 8. Instrumentos Financieros	25
Nota 9. Propiedad, planta y equipos	31
Nota 10. Activo (Pasivo) por impuestos, corrientes	32
Nota 11. Otros pasivos no financieros, corrientes	32
Nota 12. Impuestos Diferidos corrientes	32
Nota 13. Capital emitido	34
Nota 14. Ingresos de actividades ordinarias	35
Nota 15. Gastos de Administración por su naturaleza	35
Nota 16. Información Financiera por segmentos	36
Nota 17. Combinación de negocios	36
Nota 18. Contingencias y compromisos	36
Nota 19. Medio Ambiente	37
Nota 20. Hechos posteriores	37

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

ING Administradora de Fondos de Inversión S.A. hoy Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, 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, 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 pasa a denominarse Toesca Fondo de Inversión.

Con fecha 09 de mayo 2007, en resolución exenta Nro. 194, se aprobó a Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 14 de junio de 2007. Con fecha 11 de diciembre 2007, en resolución exenta Nro. 615, se aprobó a Moneda Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 12 de mayo de 2009.

Con fecha 24 de enero 2008, en resolución exenta Nro. 38, se aprobó a Moneda Desarrollo III Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 24 de julio de 2009. Con fecha 28 de febrero 2008, en resolución exenta Nro. 116, se aprobó a Moneda Desarrollo y Plusvalía Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 28 de agosto de 2009.

Con fecha 18 de julio 2008, en resolución exenta Nro. 441, se aprobó a Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 12 de enero de 2010.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad administra seis fondos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros denominados, Toesca Fondo de Inversión, Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión y Moneda Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión, Moneda Desarrollo Inmobiliario III Fondo de Inversión, Moneda Desarrollo y Plusvalía Fondo de Inversión, Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión.

Estos fondos son auditados por:

- Toesca Fondo de Inversión: Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
- Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión: Jeria Martínez y Asociados Auditores Consultores.
- Moneda Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión: Jeria Martínez y Asociados Auditores Consultores.
- Moneda Desarrollo Inmobiliario III Fondo de Inversión: Jeria Martínez y Asociados Auditores Consultores.
- Moneda Desarrollo y Plusvalía Fondo de Inversión: Jeria Martínez y Asociados Auditores Consultores.
- Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión: Jeria Martínez y Asociados Auditores Consultores.

Gestión de capital

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

Los objetivos de Toesca SA. AFI en relación con la gestión del capital son:

1. Asegurar la capacidad para continuar como empresa en funcionamiento y de esa forma asegurar la administración de los fondos de inversión a su cargo.
2. Procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Toesca S.A. A.F.I., debe mantener en todo momento un patrimonio no inferior a 10.000 UF para su funcionamiento, según lo establecido por el art. 225 de la Ley N° 18.045, este monto se mantiene holgadamente.

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

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

La estructura financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 y al 01 de enero de 2010 es la siguiente:

Concepto	31.03.2011	01.01.2010
	M\$	M\$
Patrimonio	1.159.155	596.985

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de Preparación

Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y noemas 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. Por lo cual, la fecha de inicio de transición a estas normas, es el 01 de enero de 2010. 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 al 01 de enero de 2011.

La información contenida en estos estados financieros intermedios, 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 marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 marzo 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 al 31 de marzo de 2011; el valor de la unidad de fomento corresponde a \$ 21.578,26. Los efectos en resultados se reflejan en resultados por unidades de reajuste.

2.3 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 moneda influye fundamentalmente en los precios de venta de bienes y servicios, y también con ser la moneda del país de origen.

NOTA 3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 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 con 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.

3.2 Efectivo y equivalentes al efectivo

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente de Toesca 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.

3.3. 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 fair value 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.

3.4. 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.

3.5. 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.

Toesca S.A. administradora de fondos de inversión revela en notas a los estados financieros (ver detalle en nota 8) 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.

3.6. 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 importe 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

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

3.7. 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 importe 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.

3.8. 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 importe recibido, menos los costos directos de solicitud.

3.9. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

3.10. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- a) Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

c) El importe 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.

3.11. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

3.11.1 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, referentes a que la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incrementará, desde la actual 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.

3.11.2 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 importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando 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.

3.12. Reconocimiento de Ingresos

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 importe 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.

3.13. 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.

3.14. Combinación de Negocios

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

3.15. Distribución de dividendos

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

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.

3.15. Autorización estados financieros

En sesión de directorio de fecha 03 de octubre de 2011, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de marzo de 2011(reenvío de Estados financieros).

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	Fernando Tisé Maritano
VICEPRESIDENTE	Francisco Javier Garcia Holtz
DIRECTOR	Juan Manuel Silva Garretón
DIRECTOR	Félix de Amesti Marahrens
DIRECTOR	Pablo Echeverría Benítez
DIRECTOR	Antonio Gil Nieves
DIRECTOR	Juan Luis Rivera Palma
GERENTE GENERAL	Michael Ellis Estrada

NOTA 4. CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 5. RIESGOS

GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la administradora podría verse expuesta a riesgos financieros incluyendo: Riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés), además de riesgo de capital.

La administradora no está exenta del efecto de estos riesgos sobre sus operaciones, dado que sus ingresos se sustentan en base a la administración de seis fondos de inversión, de características diversas, por lo que es requerida una adecuada gestión de riesgos.

A la fecha de revelación, la administradora mantiene un enfoque de gestión de riesgos que, en coordinación con otras áreas, se sustenta en el identificación, control y monitoreo de variables de riesgo a lo que está expuesta.

5.1 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 incumplimiento de una contraparte a su obligación en una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

La administradora realiza transacciones con instituciones de aceptable calidad crediticia como el Banco de Chile para el caso de fondos líquidos (efectivo y equivalente de la sociedad), la relación con Cruz del Sur para el caso de los Fondos Mutuos y la relación con la bolsa de comercio y su filial CCLV para el caso de inversiones en los fondos de inversión.

La comentada exposición es mínima, desde el punto de vista funcional, ya que la administradora compromete operaciones con instituciones financieras con alta calificación de acuerdo a Feller Rate clasificadora de riesgo. Así por ejemplo, la administradora mantiene inversiones con Cruz del Sur y Banco de Chile, ambos con calificación AA y AAA respectivamente, y para el caso de inversiones de corto plazo con Colono Fondo de Inversión, de calificación Nivel 1.

El siguiente cuadro analiza la concentración de exposición crediticia de acuerdo a la calificación de las contrapartes de la administradora:

	Concentración al	
	31-03-2011	01-01-2010
	%	%
AAA	0,87%	0,48%
AA	60,59%	72,90%
N1	38,54%	26,61%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

La administradora procura que todas las inversiones realizadas cumplan con el perfil de menor riesgo, por lo que monitorea la calificación de sus contrapartes constantemente, de acuerdo al

seguimiento que realiza cada fondo bajo su administración.

La exposición máxima a riesgo crediticio, está representado en el siguiente cuadro de análisis:

	Saldo al	
	31-03-2011	01-01-2010
	M\$	M\$
Títulos de deuda	0	0
Activos de derivados	0	0
Efectivo y efectivo equivalente	252.873	357.840
Otros activos	156.319	129.766
Total	<u>409.192</u>	<u>487.606</u>

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

5.2 Riesgo de Liquidez

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

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

Exposición máxima liquidez

	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de marzo de 2010:					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		42.108			
Dividendos por pagar			61.090		
Otros documentos y cuentas por pagar					
Otros pasivos		96.040			
	-	138.148	61.090	-	-
Al 1 de enero de 2010:					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		54.846			
Dividendos por pagar			129.219		
Otros documentos y cuentas por pagar					
Otros pasivos		56.380			
	-	111.226	129.219	-	-

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

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

5.3 Riesgo de Mercado

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

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

El análisis se realiza en torno al valor de las cuotas mantenidas en Colono fondos de inversión fondos de inversión, mantiene inversiones en acciones de sociedades anónimas abiertas en moneda distinta a la funcional, por lo que los resultados de inversión en el fondo están expuestos a riesgo cambiario.

A. Riesgo de Tipo de Cambio

De acuerdo a la sensibilización realizada, el valor de las cuotas de inversión en esta expuesta a riesgo cambiario.

Colono Fondo de Inversión, realiza una sensibilización por concepto de riesgo cambiario, presentando la utilidad o pérdida que se produciría por un shock en la paridad GBP/CLP en base a la desviación estándar diaria según datos de Bloomberg. El efecto de este resultado es un cambio de +/- 0,28% de pérdida o ganancia en el fondo.

Por lo tanto aplicando dicha variación al valor de las cuotas vigentes en dicho fondo de inversión, da como resultado:

Tipo	Nombre Instrumentos	Numero de Cuotas	Precio	Valor al 31-03-2011 M\$	Variación	Valor Final Sensibilización
Cuotas Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	1.440	144.874,30	156.319	0,28%	200.088,32
					-0,28%	155.881,30

Tipo	Nombre Instrumentos	Numero de Cuotas	Precio	Valor al 01-01-2010 M\$	Variación	Valor Final Sensibilización
Cuotas Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	1.440	90.115,28	129.766,00	0,28%	130.129,35
					-0,28%	129.402,66

Adicionalmente, las inversiones en Colono Fondo de inversión se encuentran diversificadas en una amplia gama de acciones, las que están expuestas a riesgo de precios. La política interna del fondo establece límites de forma de adecuar el riesgo asumido a una máxima rentabilidad. La administradora, en conocimiento de dichos límites, genera gestión de su nivel de inversión.

B. Riesgo de Tipo de Interés

La administradora mantiene inversiones en Fondos Mutuos, con perfil de inversión en instrumentos de renta fija, los cuales se ven expuestos a riesgo de tasa de interés, puesto que afectaría la valorización de instrumentos a valor razonable del fondo, y por ende el valor de las cuotas participes mantenidos por la administradora.

En base a información disponible en la Superintendencia de Valores y Seguros, se efectuó un estudio de sensibilización realizada por Fondo Mutuo Cruz del Sur a marzo de 2011. El resultado de la sensibilización da por resultado una pequeña variación respecto del valor de las cuotas en el fondo mutuo, dado su perfil conservador, lo que es congruente con la estrategia de gestión y control de dicho riesgo de parte de la administradora.

NOTA 6. 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.

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
- Perdidas por deterioro en los activos

NOTA 7 – 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
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 consolidados en el periodo de su primera aplicación.

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31/03/2011

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	252.873			252.873
Otros activos financieros, corrientes	156.319			156.319
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			822.828	822.828
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes			105.210	105.210
Total	409.192	-	928.038	1.337.230

Pasivos financieros al 31/03/2011

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			42.108	42.108
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes				-
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes				-
Otras provisiones, corrientes				-
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes				-
Total	-	-	42.108	42.108

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 en la Bolsa de Comercio de Santiago.

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.

8.1 Efectivo y Equivalente al efectivo

El detalle de este rubro es el siguiente:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFE	SALDO AL 31-03-2011 M\$	SALDO AL 31-12-2010 M\$	SALDO AL 01-01-2010 M\$
Saldos de Bancos	3.543	2.757	2.355
Fondos Mutuos	249.330	234.265	355.485
Total efectivo y equivalentes al e	252.873	237.022	357.840

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) 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:

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31/03/2011 M\$
Fondo Mutuo	Liquidez Serie A Cruz del Sur	\$	187.480,2123	1.329,8983	249.330
Total					249.330

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31/12/2010 M\$
Fondo Mutuo	Liquidez Serie A Cruz del Sur	\$	177.791,2184	1.317,6386	234.265
Total					234.265

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 01/01/2010 M\$
Fondo Mutuo	Liquidez Serie A Cruz del Sur	\$	273.815,4296	1.298,2628	355.485
Total					355.485

NOTA 8.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

TIPO	NOMBRE INSTRUMENTO	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 31/03/2011 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	1.079	144.874,30	156.319
Total				156.319

TIPO	NOMBRE INSTRUMENTO	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 31/12/2010 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	1.440	147.679,66	212.659
Total				212.659

TIPO	NOMBRE INSTRUMENTO	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 01/01/2010 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMCOLONO	1.440	90.115,28	129.766
Total				129.766

Las cuotas de fondos de inversión que transan en bolsa, su valor razonable se determina según lo informado como precio de cierre en la Bolsa de Comercio de Santiago.

NOTA 8.3. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

RUBRO	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Comisiones de administración por cobrar	805.391	75.743	77.885
Otras cuentas por cobrar	17.437	16.819	7.910
TOTAL	822.828	92.562	85.795

El detalle de las comisiones es el siguiente:

RUBRO	Tipo de moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Toesca Fondo de Inversión	Pesos chilenos no reajutable	794.692	65.105	67.500
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.Inv.	Pesos chilenos no reajutable	10.699	10.638	10.385
TOTAL		805.391	75.743	77.885

NOTA 8.4. 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.

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	ENTIDAD	Descripción de la transacción	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
96.679.230-2	Moneda Asset Management S.A.	Asesorías	Matriz común	Pesos no reajustables	105.210	70.553	261.499
Total					105.210	70.553	261.499

a) Detalle de las transacciones con entidades relacionadas

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO AL 31/03/2011	EFEECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Matriz	Cuenta Corriente	96.721	0
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Matriz	Arriendo Oficinas	8.489	(8.489)
Barros y Errazuriz Abogados Limitada	79.806.660-9	Relacionado a Director	Asesoría Legal	1.295	(1.295)

b) 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 por UF40 por sesión. Durante el ejercicio 2010, se pagó la misma cifra al directorio.

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

Saldos al 31/03/2011	
M\$	
Remuneración ejecutivos	28.032
Totales	28.032

NOTA 8.5. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

Rubro	Pais de Origen	Tipo Moneda	Tipo de Amortización	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Otros Proveedores	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	23.088	15.350	35.920
Retenciones	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	19.020	24.442	18.926
TOTAL				42.108	39.792	54.846

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Detalle por plazo de vencimiento			
Con vencimiento menor de tres meses	42.108	39.792	54.846
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	42.108	39.792	54.846

NOTA 8.6. CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES.

a) Detalle de las cuentas por pagar:

Entidad	Rut	Pais de Origen	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-01-2010 M\$
BARROS ERRAZURIZ ABOGADOS LTDA	79.806.660-9	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	1.295	-	-
Total					1.295	-	-

NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

NOTA 10. ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTOS, CORRIENTES.

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta, primera categoría	(96.040)	0	(88.554)
Crédito por capacitación	-	-	834
Pagos Provisionales Mensuales	-	-	31.340
TOTAL	(96.040)	0	(56.380)

NOTA 11. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES.

De acuerdo con los requisitos de la Ley N° 18.046, Toesca S. A. Administradora de Fondos de Inversión determinó registrar como dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. El monto será pagado luego de efectuada la Junta de Accionistas respectiva.

NOTA 12. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

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

	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	506	506	1.212
Totales	506	506	1.212

b) Ingresos y gastos por impuestos diferidos

INGRESOS Y (GASTOS) POR IMPUESTO DIFERIDOS

Descripción	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Gastos por Impuestos Corrientes	96.040	17.765
Ajustes al Impuesto Corriente del periodo anterior	-	
(Gastos) ganancias por impuestos diferidos, neto		1.209
Ajuste Impuestos diferidos IFRS	-	
Totales	96.040	18.974

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

Conciliación	Saldo al	Saldo al
	31-03-2011	31-03-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	20%	146.302
Efecto impositivo por gastos no deducibles impositivamente	0,00%	0
Efecto en tasa impositiva de beneficio fiscal no reconocido anteriormente	0,00%	0
Otros incrementos(decrementos) en tasa impositiva legal	-6,87%	(50.262)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	-6,87%	(50.262)
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	13%	96.040

NOTA 13. CAPITAL EMITIDO

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2011 corresponde a M\$ 262.167, representado por 800 acciones sin valor nominal. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 corresponde a M\$ 262.167, representado por 800 acciones sin valor nominal.

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2011	800	0	0	800
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 marzo de 2011	800	0	0	800

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2009	800	0	0	800
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	800	0	0	800

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

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

NOTA 14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

a) Ingresos de Actividades Ordinarias

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

Ingresos de Actividades Ordinarias	31-03-2011 M\$
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Fijo)	787.722
Comisión de Administración Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. (Fijo)	26.909
Total	814.632

b) Otros Ingresos

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

Otros Ingresos	31-03-2011 M\$
Utilidad por inversiones en Fondos Mutuos	2.065
Total	2.065

NOTA 15. GASTOS DE ADMINISTRACION POR SU NATURALEZA

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

Gastos de Administración por su Naturaleza	31-03-2011 M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	50.977
Asesorías	6.030
Otros	22.618
Total Gastos de administración	79.625

NOTA 16. 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 17. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

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

NOTA 18. 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, Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión, Moneda Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión, Moneda Desarrollo Inmobiliario III Fondo de Inversión, Moneda Desarrollo y Plusvalía Fondo de Inversión, Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión, mediante boletas de garantías según se detallan:

ASEGURADOS	PÓLIZAS GARANTÍA	MONTO
Toesca F.I.	N° 450190	22.194,00 UF
Moneda Desarrollo F.I.	N° 450191	10.000,00 UF
Moneda Desarrollo Inmobiliario II F.I.	N° 450182	10.000,00 UF
Moneda Desarrollo Inmobiliario III F.I.	N° 450183	10.000,00 UF
Moneda Desarrollo y Plusvalía F.I.	N° 450184	10.000,00 UF
Moneda Rentas Inmobiliario III F.I.	N° 449665	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 19. MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 20. HECHOS POSTERIORES

N En virtud del oficio N° 25.191 recibido de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 28 de septiembre de 2011, se han incorporado las recomendaciones y sugerencias formuladas por dicha entidad sobre la información de algunas notas explicativas de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo. Dichas modificaciones tienen por objeto principal complementar la información financiera informada previamente y no implican cambios que puedan afectar de manera alguna la razonabilidad e interpretación de los mismos.

No existen otros hechos posteriores que informar.