

**TORONTO TRUST
ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION S.A.**

Estados financieros intermedios
31 de de marzo de 2011

Toronto Trust S.A.

[210000] Estado de situación financiera, corriente/no corriente - Estados financieros consolidados

	31-03-2011	31-12-2010	31-12-2009
Estado de situación financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	590.259	624.962	206.142
Otros activos financieros corrientes	352.366	349.120	421.118
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	89.680	46.267	291.549
Activos por impuestos corrientes	22.181	24.167	19.936
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	1.054.486	1.044.516	938.745
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	1.054.486	1.044.516	938.745
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	933	1.065	1.167
Activos por impuestos diferidos	0	345	22.045
Total de activos no corrientes	933	1.410	23.212
Total de activos	1.055.419	1.045.926	961.957
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	6.827	5.613	5.613
Otras provisiones a corto plazo	0	5.323	4.082
Pasivos por Impuestos corrientes	1.863	1.746	1.179
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	0	1.727	1.253
Otros pasivos no financieros corrientes	0	652	1.910
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8.690	15.061	14.037
Pasivos corrientes totales	8.690	15.061	14.037
Pasivos no corrientes			
Total de pasivos no corrientes	0	0	0
Total pasivos	8.690	15.061	14.037
Patrimonio			
Capital emitido	590.832	590.832	576.421
Ganancias (pérdidas) acumuladas	436.330	420.466	351.932
Otras reservas	19.567	19.567	19.567
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.046.729	1.030.865	947.920
Patrimonio total	1.046.729	1.030.865	947.920
Total de patrimonio y pasivos	1.055.419	1.045.926	961.957

Toronto Trust S.A.

[310000] Estado del resultado, por función de gasto – Estados financieros consolidados

	31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Estado de resultados		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	36.957	33.102
Ganancia bruta	<u>36.957</u>	<u>33.102</u>
Gasto de administración	29.627	36.024
Ingresos financieros	10.865	3.650
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	<u>18.195</u>	<u>728</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	2.331	-24
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	<u>- 15.864</u>	<u>752</u>
Ganancia (pérdida)	<u>15.864</u>	<u>752</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.848	751
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	16	1
Ganancia (pérdida)	15.864	752
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	59,84	2,83
Ganancia (pérdida) por acción básica	<u>59,84</u>	<u>2,83</u>
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	15.864	752
Ganancias (pérdida) diluida por acción	<u>15.864</u>	<u>752</u>

Toronto Trust S.A.

[420000] Estado de Resultados Integral – Estados financieros consolidados

31-03-2011 01-01-2010
31-03-2010

Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	15.864	752
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado integral total	15.864	752
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	15.848	751
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	16	1
Resultado integral total	15.864	752

Toronto Trust S.A.

[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto – Estados financieros consolidados

	31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	15.864	752
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	-43.413	-278.785
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-3.247	80.585
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	1.214	0
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-3.872	-4.372
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	133	132
Ajustes por provisiones	-1.727	-502
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	345	462
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	-50.567	-202.480
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-34.703	-201.728
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
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 préstamos	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-34.703	-201.728
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	-34.703	-201.728
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	624.962	206.142
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	590.259	4.414

Toronto Trust S.A.

[610000] Estado de Cambio en el Patrimonio – Estados financieros consolidados

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
Estado de cambios en el patrimonio 01/01/2011							
Patrimonio al inicio del periodo	590.832	27.029	27.029	411.898	1.029.759	1.031	1.030.790
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	-7.462	-7.462	7.537	75	0	75
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)			0	15.848	15.848	16	15.864
Resultado integral			0	15.848	15.848	16	15.864
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	15.848	15.848	16	15.864
Patrimonio al final del periodo 31/03/2011	590.832	19.567	19.567	435.283	1.045.682	1.047	1.046.729

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
Estado de cambios en el patrimonio 01/01/2010							
Patrimonio al inicio del periodo	576.421	19.567	19.567	351.463	947.451	469	947.920
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)			0	751	751	1	752
Resultado integral			0	751	751	1	752
Total de cambios en el patrimonio	0	0	0	751	751	1	752
Patrimonio al final del periodo 31/12/2010	576.421	19.567	19.567	352.214	948.202	470	948.672

TORONTO TRUST ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION CORPORATIVA

a) Información de la Sociedad

La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 8 de marzo de 1993 en el Registro de Valores con el número 12, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El 26 de junio de 2002, se procedió a cambiar la razón social de la Sociedad, de FCMI Administradora de Fondos de Inversión S.A. a Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A.

b) Fondos de Inversión Administrados

El 24 de julio de 2001, la Sociedad comenzó a administrar el fondo denominado Negocios Regionales Fondo de inversión Privado, administración que finalizó el 6 de noviembre de 2002.

El 26 de junio de 2002, la Sociedad comenzó a administrar el fondo denominado Toronto Trust Fondo de Inversión Privado S.A.

c) Domicilio

El domicilio social de Administradora de Fondos de Inversión Toronto Trust S.A. está ubicado en Av. Bandera 76 piso 2. Sus oficinas principales están domiciliadas en la misma dirección.

d) Objeto Social

El objeto exclusivo es la administración de uno o más Fondos de inversión, la que se ejercerá a nombre de éstos y por cuenta y riesgo de los aportantes, en los términos que establece la Ley 18.815, su reglamento y demás normas que se establezcan en el futuro sobre el particular

2. BASES DE PREPARACION

a. Estados Financieros Proforma

Principios contables

Los presentes estados financieros de Toronto Trust Administradora General de Fondos de Inversión S.A. han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Toronto Trust Administradora General de Fondos de Inversión S.A. al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, y 1° de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Durante el año 2010, y para fines estatutarios, la Sociedad presentó sus estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (“PCGA Chile”) y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sin embargo, como parte del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y para dar cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°544 de fecha 2 de octubre de 2009, la Sociedad presenta a contar del año 2010 estados financieros proforma preparados en base a NIIF. El carácter de proforma establecido para los estados financieros IFRS mencionados anteriormente, significa exclusivamente que se exceptúa a la Sociedad de la presentación de los estados comparativos del ejercicio anterior. El resto de la información, revelaciones y formas de presentación corresponde a las de un estado financiero IFRS completo. Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 03 de marzo de 2010, fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales son considerados como los principios contables previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF, al 1 de enero de 2010.

En la preparación del estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2010, y los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2010, la administración ha utilizado su mejor saber y entender en relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF en el período terminado al 31 de diciembre de 2011, existe la posibilidad de que los presentes estados financieros sean modificados. Adicionalmente, a partir del 1 de enero de 2011 (fecha de adopción de las NIIF), si existieran normas o instrucciones dictadas anteriormente por la Superintendencia que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.

3. APLICACION DE NORMAS INTERACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB

a. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual

La Sociedad en conformidad con NIIF 1 ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y en el período presentado al 31 de marzo de 2011, tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

Adicionalmente, la Administradora ha decidido aplicar anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en Noviembre de 2009 y modificada en Octubre de 2010) según lo requerido por la Circular N°615 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Administradora ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Sociedad podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, la Sociedad no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro. Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por la Administradora para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

b. Normas e Interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigor para la Administradora al 31 de diciembre de 2010

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, no se han implementado su aplicación a dicha fecha

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La Administración estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIC y NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

- a) Bases de preparación y presentación: Los presentes Estados Financieros intermedios comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010; los resultados integrales intermedios al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Los estados de cambio en el patrimonio al 31 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2010 y los estados de flujo de efectivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo al Oficio Circular N°544, de fecha 2 de octubre de 2009, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante referida como SVS), las normas aplicables a las sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Accounting Standard Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de IFRS y dispondrá, de manera expresa, la entrada de vigencia de las nuevas normas.

De acuerdo al Oficio Circular N°592, emitido el 6 de abril de 2010 por la SVS, la sociedad deberá adoptar las siguientes excepciones y restricciones:

- a) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- b) Moneda funcional : Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, denominada moneda funcional.

La administración de Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno ya que refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la sociedad.

- c) Conversión: Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se muestran a la cotización vigente al cierre del período.

- d) Efectivo y efectivo equivalente: El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor convencimiento no superior a tres meses.
- e) Valoración a costo amortizado: Se entiende por costo amortizado el monto de un activo o pasivo al que fue medido inicialmente en más o menos los costos o ingresos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento. En el caso de los activos financieros el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.
- f) Medición a valor razonable: La medición a valor razonable está constituido por el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor debidamente informado, en condiciones de independencia mutua.

Cuando el mercado de un instrumento no representa un mercado activo, la Sociedad determina el valor razonable utilizando técnicas de aproximación a un precio justo como curvas de interés a partir de transacciones de mercado u homologación con instrumentos de similares características.

- g) Propiedades, planta y equipo: Propiedades, Planta y Equipo de Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada período se registra contra el resultado del período y es calculada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se determina como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

La vida útil estimada de cada uno de los ítems del activo fijo es la siguiente:

	Años de vida útil estimada
Remodelaciones	2 a 5
Muebles y útiles	3 a 5
Otros	2 a 5

- h) Deterioro de activos financieros y no financieros: Los activos financieros medidos a su costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de la pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

- i) Valorización de instrumentos financieros: De acuerdo al Oficio Circular N° 592 (emitido el 6 de abril de 2010) de la SVS para todos los fondos fiscalizados por la citada Superintendencia y sus sociedades administradoras, con excepción del fondo para la bonificación por retiro, la sociedad administradora del fondo para la bonificación por retiro y los fondos solidarios de crédito universitario, se indica para los criterios de clasificación y valorización de instrumentos financieros, deberán acogerse (en forma anticipada) a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, salvo por la excepción contemplada para los fondos mutuos definidos como “Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 90 días”, calificados como fondos mutuos tipo 1, siendo su aplicación anticipada en el año 2010 (año de transición a NIIF). Se indica también que las entidades podrán utilizar modelos o técnicas de valorización en aquellos casos en las citadas normas así lo dispongan y siempre que cumplan con las disposiciones de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valorización”.

Los principales rubros agrupados en este ítem corresponden a Instrumentos Financieros valorizados a Valor Razonable y a Costo Amortizado, como también sus cuentas de resultado y patrimonio generadas.

De acuerdo a IFRS 9, una entidad clasificará los activos financieros según se mida posteriormente a costo amortizado o al valor razonable sobre la base tanto del: Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

- i. Costo Amortizado: Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:
 - ✓ El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
 - ✓ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- ii. Valor Razonable: Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

A continuación se exponen brevemente los alcances técnicos sobre los saldos de activos y pasivos financieros afectados:

Instrumentos para negociación

Corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, y los intereses y reajustes devengados son informadas y reflejadas en los estados de resultados de la entidad.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

Instrumentos de inversión

Son clasificados como Inversiones al vencimiento, incluyendo sólo aquellos instrumentos en que la entidad tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como negociación.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las Inversiones al vencimiento se incluyen en cuentas de resultados.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

La Sociedad evaluará esta cartera en forma periódica para verificar si existen indicadores de deterioro. Dicha evaluación incluye evaluaciones económicas y la intención y capacidad de la administración de mantener estas inversiones hasta el vencimiento.

Las principales Normas Internacionales de Información Financiera que afectan estos rubros son las siguientes:

NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valorización”.

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

- j) Bajas de activos y pasivos financieros: Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. da baja en su balance un activo financiero sólo cuando se han extinguido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero, en una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios.

Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. elimina de su balance un pasivo financiero sólo cuando se haya extinguido la obligación del contrato respectivo, se haya pagado o cancelado.

k) Provisiones

i. General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

ii. Provisiones por vacaciones

Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. a la fecha de cierre de los estados financieros, no tiene provisión por este concepto.

iii. Otras provisiones

Corresponden a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones explícitas o implícitas concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe y recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable.

Los estados financieros de Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. no reflejan provisión en este ítem.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

- i. Ingresos: Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la administración de los fondos de inversión privados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

- ii. Gastos: Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce 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 fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

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

- m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos : El gasto por impuesto a la renta representará la suma del gasto por impuesto a la renta del ejercicio y la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. El gasto por impuesto a la renta del período se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos entre el período corriente y el período anterior.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultado.

- n) Efectos en las variaciones de las tasas de cambio en las monedas extranjeras y/o unidades reajustables : La administración de la sociedad, ha definido como moneda funcional el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones. Para la preparación de los estados financieros de Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A., los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos estados financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.
- o) Estado de flujo de efectivo: Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. elabora su flujo de efectivo por el método indirecto.
- p) Información a revelar sobre partes relacionadas: Las empresas asociadas son aquellas sobre las cuales el Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. tiene la capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control. Generalmente esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos a voto, y se valorizan por el método de la participación, reconociendo los resultados sobre base devengada.

Se detallan en notas a los estados financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

- q) Corrección monetaria en economías hiperinflacionarias: Debido a que Chile no clasifica como una economía hiperinflacionaria según los criterios establecidos en la NIC 29, los estados financieros de Administradora General de Fondos Security S.A. no son ajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

- r) **Activos y pasivos contingentes:** Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos futuros inciertos y que no están bajo control Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Los activos y pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso o gasto, asociado a ese activo o pasivo contingente, sea más que probable, será apropiado proceder a reconocerlos en los estados financieros.

- s) **Dividendos mínimos:** De acuerdo con lo establecido por los estatutos de la Sociedad Administradora, la Junta de Accionistas unánimemente no distribuye utilidades, por lo que no constituye provisión de dividendo mínimo.
- t) **Beneficios del personal:** Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. no posee trabajadores a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios.
- u) **Segmento de operación:** La Sociedad no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, Segmento de Operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

5. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

5.1. Base de la transición a las NIIF:

Las normas establecidas están contenidas en NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones específicas señaladas en Oficio Circular N°549 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La adopción de NIIF por parte de Toronto Trust Administradora General de Fondos de Inversión S.A., rige en forma integral para los estados financieros referidos a contar del 1° de enero de 2010 y diciembre 2010.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio que comenzó a contar del 1° de enero de 2010, son los primeros elaborados de acuerdo a estas nuevas instrucciones. Esta normativa incorpora los siguientes aspectos relevantes:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los estados financieros;
- Incorporación en los estados financieros de un nuevo estado financiero, correspondiente al estado de cambios en el patrimonio neto.

5.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Toronto Trust Administradora General de Fondos de Inversión S.A.

Las exenciones señaladas en NIIF 1 que la Administradora ha decidido aplicar en su proceso de adopción son las siguientes:

- Valor razonable o revalorización como costo atribuido a Propiedades, planta y equipo La Administradora ha elegido medir los ítems de propiedades, planta y equipo a su costo atribuido a la fecha de transición, esto es, 1 de enero de 2010.

5.3. Conciliaciones entre NIIF y Principios contables generalmente aceptados en Chile

I. Resumen de la conciliación del patrimonio neto al 1º de enero y el 31 de diciembre de 2010:

	Patrimonio 31.12.2010	Ref.	Patrimonio 1-1-2010
	M\$		M\$
Total Patrimonio Neto de acuerdo a PCGA	1,030,912		947,920
Corrección monetaria y depreciación activos fijos	<u>(47)</u>	(a)	<u>-</u>
Subtotal	<u>1,030,865</u>		<u>947,920</u>
Total Patrimonio Neto de acuerdo a NIIF	<u><u>1,030,865</u></u>		<u><u>947,920</u></u>

(a) Ajuste por reverso de corrección monetaria y depreciación del ejercicio

II. Reconciliación del resultado al 31 de diciembre de 2010.

	PCGA 31.12.2010 M\$	AJUSTES M\$	NIIF 31.12.2010 M\$
Ganancia de Operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	282,728	(18,737) (a)	263,991
Costos de ventas	-	-	-
Ganancia Bruta	282,728	(18,737)	263,991
Gastos de administración	(199,296)	1,827 (b)	(197,469)
Ingresos Financieros	17,874	16,261 (c)	34,135
Diferencias de Cambio-Correccion monetaria	(24,311)	24,300 (d)	(11)
Resultado antes de impuestos	76,995	23,651	100,646
Gasto por impuesto a las Renta	(17,701)	-	(17,701)
Ganancia	59,294	23,651	82,945

- (a) Reversa corrección monetaria y ajusta depreciación del ejercicio.
- (b) Reclasifica efecto en resultado por inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- (c) Reversa corrección monetaria cuentas de patrimonio
- (d) Ajusta efectos de corrección monetaria y depreciación de cuentas de activos, pasivos y resultado.

Reconciliación del resultado al 31 de marzo de 2010.

	PCGA 31.03.2010 M\$	AJUSTES M\$	NIIF 31.03.2010 M\$
Ganancia de Operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	33,102	-	33,102
Costos de ventas	-	-	-
Ganancia Bruta	33,102	-	33,102
Gastos de administración	(40,790)	4,766 (a)	(36,024)
Ingresos Financieros	3,650	-	3,650
Diferencias de Cambio-Correccion monetaria	-	-	-
Resultado antes de impuestos	(4,038)		728
Gasto por impuesto a las Renta	24		24
Ganancia	(4,014)	-	752

- (a) Ajusta efectos de corrección monetaria y depreciación de cuentas de activos y resultado.

III. Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010:

	PCGA 31-12-2010 M\$	AJUSTES M\$	NIIF 31-12-2010 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	624,962	-	624,962
Otros activos financieros	349,120	-	349,120
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	46,267	-	46,267
Activos por impuestos, corrientes	24,167	-	24,167
Total activos corrientes	<u>1,044,516</u>	<u>-</u>	<u>1,044,516</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	1,112	(47) (a)	1,065
Activos por impuestos diferidos	345	-	345
Total Activos no corrientes	<u>1,457</u>	<u>(47)</u>	<u>1,410</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>1,045,973</u>	<u>(47)</u>	<u>1,045,926</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,613	-	5,613
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1,727	-	1,727
Pasivos por impuestos corrientes	1,746	-	1,746
Otras provisiones corrientes	5,323	-	5,323
Total pasivos corrientes	<u>14,409</u>	<u>-</u>	<u>14,409</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros no corrientes	652	-	652
Total pasivos no corrientes	<u>652</u>	<u>-</u>	<u>652</u>
TOTAL PASIVOS	<u>15,061</u>	<u>-</u>	<u>15,061</u>
PATRIMONIO NETO:			
Capital emitido	590,832	-	590,832
Otras reservas	20,056	(489) (b)	19,567
Reserva ajuste primera adopción	-	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS:			
Resultados acumulados ejercicios anteriores	360,730	(23,209) (c)	337,521
Resultado del ejercicio	59,294	23,651 (d)	82,945
Menos: Provisión dividendos mínimos	-	-	-
Total Patrimonio neto	<u>1,030,912</u>	<u>(47)</u>	<u>1,030,865</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u>1,045,973</u>	<u>(47)</u>	<u>1,045,926</u>

(a) Reversa corrección monetaria y ajusta depreciación del ejercicio.

(b) Reclasifica efecto en resultado por inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

(c) Reversa corrección monetaria cuentas de patrimonio

(d) Ajusta efectos de corrección monetaria y depreciación de cuentas de activos, pasivos y resultado.

IV. Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2010

	PCGA 01-01-2010 M\$	AJUSTES M\$	IFRS 01-01-2010 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	206,142	-	206,142
Otros activos financieros	421,118	-	421,118
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	291,549	-	291,549
Activos por impuestos, corrientes	19,936	-	19,936
Total activos corrientes	938,745	-	938,745
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	1,167	-	1,167
Activos por impuestos diferidos	22,045	-	22,045
Total activos no corrientes	23,212	-	23,212
TOTAL ACTIVOS	961,957	-	961,957
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,613	-	5,613
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1,253	-	1,253
Pasivos por impuestos corrientes	1,179	-	1,179
Otras provisiones corrientes	4,082	-	4,082
Total pasivos corrientes	12,127	-	12,127
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros no corrientes	1,910	-	1,910
Total pasivos no corrientes	1,910	-	1,910
TOTAL PASIVOS	14,037	-	14,037
PATRIMONIO NETO:			
Capital emitido	576,421	-	576,421
Otras reservas	19,567	-	19,567
RESULTADOS ACUMULADOS:			
Resultados acumulados ejercicios anteriores	354,092	-	354,092
Resultado del ejercicio	(2,160)	-	(2,160)
Menos: Provisión dividendos mínimos	-	-	-
Total patrimonio neto	947,920	-	947,920
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	961,957	-	961,957

5.4 Principales Ajustes Aplicados

a) Corrección monetaria

Los principios contables en Chile requieren que los Estados Financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio.

La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio.

b) Activo fijo

El ajuste realizado corresponde a la eliminación de la corrección monetaria, asimismo debido a la reversa de los efectos de corrección monetaria se recalcula y presenta el efecto que tiene en la depreciación, de acuerdo a NIIF17.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo, es el siguiente:

Concepto	Moneda	Saldo	Saldo	Saldo
		31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Banco Bice	Pesos	495	1,407	448
Fondo Fijo	Pesos	200	200	200
Acciones simultaneas	Pesos	-	-	171,640
Cuotas Fondo Mutuo	Pesos	589,564	623,355	33,854
Total		<u>590,259</u>	<u>624,962</u>	<u>206,142</u>

La valorización de los activos financieros se realiza a su valor de mercado con efecto en el resultado, lo anterior de acuerdo con IFRS9 “Instrumentos Financieros”, según Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido el 6 de abril de 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

7. IMPUESTOS CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto corriente

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad presenta una ganancia tributaria acumulada por M\$9.929 por lo cual se constituye provisión de impuesto renta de primera categoría por M\$1.986.

El detalle del activo por impuestos corrientes es el siguiente:

	Saldo 31-03-2011 M\$	Saldo 31-12-2010 M\$	Saldo 01-01-2010 M\$
Impuesto a la renta tasa de impuesto 20%	1,986	-	-
Menos:			
Pagos Provisionales Mensuales	-	(274)	(6,962)
Recuperación via PPUA	-	(3,999)	(12,974)
Otros impuestos	<u>(24,167)</u>	<u>(19,894)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(22,181)</u>	<u>(24,167)</u>	<u>(19,936)</u>

b. Resultados por impuestos

El efecto del gasto tributario durante el período, se compone de los siguientes conceptos:

	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Gasto por impuesto a la renta		
Impuesto por año corriente	-	-
Cargo por impuestos diferidos	-	(85)
Beneficio por pérdidas tributarias	1,986	109
Otros cargos	<u>345</u>	<u>0</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u>2,331</u>	<u>24</u>

c. Efecto de impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2010, 1 de enero de 2010, la medición de los impuestos diferidos se efectuó en base a la tasa de impuesto, que de acuerdo a la legislación tributaria se encontraban vigentes, y se presentan netas en el estado de situación, de acuerdo con el siguiente detalle:

Conceptos:	31-03-2011			31-12-2010			01-01-2010		
	Activo M\$	Pasivo M\$	Neto M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Neto M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Neto M\$
Prov. incobrables	-	-	-	-	-	-	21,832	-	21,832
Prov. vacaciones	-	-	-	345	-	345	213	-	213
Total activo neto	-	-	-	345	-	345	22,045	-	22,045

d. Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2010.

	31-03-2011	
	Tasa de impuesto %	Monto M\$
Utilidad antes de impuestos	20%	(3,639)
Diferencias permanentes normales	7%	1,308
	13%	(2,331)

e. Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N°20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Al 31 de marzo de 2011 no existen diferencias temporales significativas, que den origen a impuestos diferidos.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE

Las transacciones entre la Sociedad y relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los saldos y transacciones de cuentas por cobrar y por pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

a) Transacciones con Relacionadas

Entidad	Rut	Relación	Descripción de la transacción	31-03-2011		31-12-2010		01-01-2010	
				Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Pan Atlantic Chile y Cía. Ltda.	79.956.880-2	Coligada	Reembolso de Gastos	-	-	291	(291)	247	(247)

b) Cuentas por cobrar y pagar

Las transacciones entre la Sociedad su relacionadas, es la siguiente.

Entidad	Rut	Relación	Descripción de transacción	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
				Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$
Pan Atlantic Bank and trust	59.072.810-1	Coligada	Traspaso de trabajadores	1,214	-	-

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Los saldos de propiedad planta y equipo se detalla a continuación:

31 de marzo 2011					
Concepto	Años de vida útil	Años de depreciación remanente	Saldo	Amortización y deterioro	Saldo Neto
			bruto final	del Período	Final
			M\$	M\$	M\$
Muebles y utiles	5	2	1,659	(1,569)	90
Config. Computacione	3	3	16,832	(15,989)	843
Totales			18,491	(17,558)	933

b) El valor de los activos se presenta a continuación:

Saldo neto inicial 2011	Muebles y			Total
	útiles	Equipos	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1° de enero 2011	104	962	-	1,066
Adquisiciones	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-
Depreciacion	(14)	(119)	-	(133)
Otros	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2011	<u>90</u>	<u>843</u>	<u>-</u>	<u>933</u>

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro es la siguiente:

	Saldo	Saldo	Saldo
	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales	89,680	46,267	419,970
Provisión pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	-	-	(128,421)
Total	<u>89,680</u>	<u>46,267</u>	<u>291,549</u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad mantiene las siguientes inversiones:

Concepto	Moneda	Fecha de inicio	Fecha de termino	Tasa de interes	Saldo	Saldo	Saldo
					31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
					M\$	M\$	M\$
DUBBV040712	Pesos	16-06-2010	04-07-2012	2.02% anual + UF	156,088	154,429	-
DUBBV040712	Pesos	16-06-2010	04-07-2012	2.02% anual + UF	23,932	23,678	-
DUCHII00611	Pesos	16-06-2010	10-06-2011	0.83% anual + UF	172,346	171,013	-
PR Security	Pesos	14-08-2009	19-01-2010	3.18% anual + UF	-	-	84,081
DUEST260510	Pesos	09-11-2009	26-05-2010	2.10% anual + UF	-	-	129,043
DUSEC150610	Pesos	09-11-2009	15-06-2010	2.10% anual + UF	-	-	69,356
DUSEC150610	Pesos	09-11-2009	15-06-2010	2.10% anual + UF	-	-	20,056
D\$CORB1102	Pesos	14-12-2009	13-01-2010	0.06% mensual + UF	-	-	100,663
D\$CORB1801	Pesos	18-12-2009	13-01-2010	0.06% mensual + UF	-	-	17,919
Subtotal					<u>352,366</u>	<u>349,120</u>	<u>421,118</u>

La valorización de los otros activos financieros se realiza a su costo amortizado con efecto en patrimonio, lo anterior de acuerdo con IFRS 9 “Instrumentos Financieros”, según lo indicado en Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida el 6 de abril de 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	Saldo 31-03-2011 M\$	Saldo 31-12-2010 M\$	Saldo 01-01-2010 M\$
Honorarios por pagar	5,613	5,613	5,613
Cta. Cte. Emp. Relacionadas	<u>1,214</u>	<u></u>	<u></u>
Total	<u><u>6,827</u></u>	<u><u>5,613</u></u>	<u><u>5,613</u></u>

La cuenta corriente empresa relacionada es con Pan Atlantic Bank and Trust.

13. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Saldo 31-03-2011 M\$	Saldo 31-12-2010 M\$	Saldo 01-01-2010 M\$
Provisión PPM	-	-	73
Provisión auditorías	-	2,575	-
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>2,748</u>	<u>4,009</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>5,323</u></u>	<u><u>4,082</u></u>

14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias corresponden al cobro de remuneración por parte de la Administradora por la administración del fondo de inversión administrado, que al 31 de marzo de 2011 alcanzaron los M\$36.957. (M\$ 33.102 al 31 de marzo 2010)

15. GASTOS DE ADMINISTRACION

En este concepto se incluyen todos los costos de administración incurridos en la operatoria diaria para gestionar la administración del fondo administrado. El saldo al 31 de marzo por estos conceptos alcanza los M\$29.627. (M\$ 36.024 al 31 de marzo 2010)

16. ACCIONES ORDINARIAS

La Sociedad se encuentra representada por 265.100 acciones ordinarias, emitidas, suscritas y pagadas. Al 31 de marzo de 2011, el detalle de la composición de dichas acciones, es el siguiente:

	31-03-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Acciones pagadas Nº	Participación %	Acciones pagadas Nº	Participación %	Acciones pagadas Nº	Participación %
Pan Atlantic Bank and Trust Limited	264,835	99.9	264,835	99.9	264,835	99.9
Inversiones Aconcagua	-	-	-	-	265	0.1
FCMI Toronto Mining SPA	265	0.1	265	0.1	-	-
Total	265,100	100	265,100	100	265,100	100

Con fecha 23 de junio de 2010, en Junta Extraordinaria de Aportantes se acordó fusionar Inversiones Aconcagua con FCMI Toronto Mining SPA, lo que produce el cambio en la propiedad de las acciones.

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2011 M\$590.832, representado por 265.100 acciones sin valor nominal.

17. MEDIO AMBIENTE

Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. no se ve afectada por este concepto.

18. POLITICAS DE ADMINISTRACION DEL RIESGO

Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A., considera que la gestión del riesgo es de vital importancia para garantizar la continuidad del negocio logrando la solvencia necesaria como así también la sustentabilidad de los resultados.

Para lograr lo anterior ha puesto importantes esfuerzos en identificar, medir y valorar todos los tipos de riesgo en que puede incurrir como al seguimiento de estos.

El detalle de los riesgos definidos por la Administración se detallan a continuación:

1. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume Toronto Trust Administradora de Fondos de Inversión S.A. como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales con las contrapartes que opera, básicamente por operaciones de tesorería.

La gestión del riesgo de crédito tiene como las principales tareas, la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito en la operativa diaria de la Administradora

2. Riesgo Mercado

El riesgo de mercado representa la potencialidad de que las carteras de inversiones puedan sufrir pérdidas como el resultado de cambios en parámetros de mercado en un cierto periodo de tiempo, por ejemplo, cambios de tasa de interés, índices y tipos de cambio, teniendo impacto además en estimaciones de estadísticas (volatilidades y correlaciones) que también afectan a los precios.

El lineamiento estratégico es administrar patrimonios de terceros, por lo cual las inversiones del libro propio serán invertidas en instrumentos de corta duration y baja volatilidad, con el fin de mantener el riesgo de mercado acotado.

En términos generales las transacciones financieras corresponden solo a operaciones con instrumentos de renta fija

La gestión y control de los riesgos se articula, en la práctica, a través de políticas, procedimientos, metodología y límites, con lo cual se crea valor al accionista y al mercado en general, garantizando un adecuado nivel de solvencia. Dichos límites permiten mantener niveles acotados de riesgos.

El Directorio es el responsable de aprobar las políticas, límites y estructura de administración de riesgos.

El áreas de Tesorería es la encargada de tomar posiciones y riesgos dentro de las definiciones de límites establecidas por la Alta Administración.

Se define que la Administradora se encuentra afecta a los siguientes factores de riesgos en sus carteras de inversiones:

- ✓ Riesgo de tasa de interés: riesgos asociados a la volatilidad de la tasa de interés, definidos como las pérdidas que surgen de cambios en las tasas de interés del mercado. Cada activo o pasivo y su estructura temporal de flujos está asociada a una curva de tasas de interés de mercado que afecta su valor económico.
- ✓ Riesgo de precio: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los movimientos adversos de los tipos de cambio tanto spot como forward (excluido efecto de tasa).
- ✓ Riesgo de reajustabilidad: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los movimientos adversos en unidades o índices de reajustabilidad definidos en moneda nacional.

19. NOTA 17 - SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

Patrimonio de la Administradora

	M\$
Patrimonio contable	1,046,729
Deudores comerciales	<u>(75,368)</u>
Patrimonio depurado	971,361
Patrimonio en UF	45.016

Patrimonio de los Fondos Administrados

En asamblea extraordinaria de Aportantes del Fondo Toronto Capital Group con fecha 22 de diciembre de 2010, se completó el proceso de liquidación de Toronto Capital Group Fondo de Inversión.

Al 31 de marzo de 2011, el patrimonio promedio diario del Fondo administrado, se presenta a continuación:

	M\$	UF
Toronto Trust Fondo de Inversión	<u>1,049,369</u>	<u>48,631</u>
Suma de patrimonios promedios diarios	1,049,369	48,631
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	10,494	486
Mínimo para constituirse	215,783	10,000
Mínimo exigido	215,783	10,000

20. SANCIONES

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte del organismo fiscalizador.

21. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

22. HECHOS RELEVANTES

A la fecha de presentación de los presentes estados no existen hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros.

23. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

* * * * *