

TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados Financieros

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

CONTENIDO

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

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de marzo de 2012

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

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

INDICE

	N° Página
Nota 1 . Información Corporativa	11
Nota 2. Base de la Preparación	12
Nota 3. Base de la Transición a NIIF	13
Nota 4. Resumen de Principales Políticas Contables	17
Nota 5. Cambios Contables	22
Nota 6. Riesgo	23
Nota 7. Uso de Estimaciones y Jucios Contables Críticos	28
Nota 8. Nuevos Pronunciamientos Contables	29
Nota 9. Instrumentos Financieros	31
Nota 10. Propiedad, planta y equipos	38
Nota 11. Activo (Pasivo) por impuestos, corrientes	39
Nota 12. Impuestos Diferidos corrientes	39
Nota 13. Capital Emitido	41
Nota 14. Ingresos de actividades ordinarias	42
Nota 15. Gastos de Administración por su naturaleza	43
Nota 16. Información Financiera por segmentos	43
Nota 17. Combinación de Negocios	43
Nota 18. Contingencias y compromisos	43
Nota 19. Medio Ambiente	44
Nota 20. Sanciones	44
Nota 21. Hechos posteriores	44

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

31-12-2011 31-12-2010 01-01-2010
M\$ M\$ M\$

ACTIVOS**Activos corrientes**

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.1	251.992	237.022	357.840
Otros activos financieros, corrientes	9.2	129.507	212.659	129.766
Otros activos no financieros, corrientes		531	699	1.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9.3	63.400	92.562	85.795
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9.4	0	70.553	261.499
Inventarios		0	0	0
Activos biológicos, corrientes		0	0	0
Activos por impuestos, corrientes	11	57.548	10.565	0
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los		502.978	624.060	836.218
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos corrientes totales		502.978	624.060	836.218

Activos no corrientes

Otros activos financieros, no corrientes	9.7	903.526	275.512	0
Otros activos no financieros, no corrientes		0	0	0
Derechos por cobrar, no corrientes		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	0	0
Plusvalía		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo		0	0	0
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		0	0	0
Activos por impuestos diferidos	12	0	506	1.212
Total de activos no corrientes		903.526	276.018	1.212
Total de activos		1.406.504	900.078	837.430

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

31-12-2011
M\$31-12-2010
M\$01-01-2010
M\$**PASIVOS****Pasivos corrientes**

Otros pasivos financieros, corrientes		0	0	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.5	200.825	39.792	54.846
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9.6	122.114	0	0
Otras provisiones, corrientes		0	0	0
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	0	0	56.380
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		0	0	0
Otros pasivos no financieros, corrientes		0	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		322.939	100.882	240.445
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Pasivos corrientes totales		322.939	100.882	240.445

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros, no corrientes		0	0	0
Otras cuentas por pagar, no corrientes		0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0	0
Otras provisiones, no corrientes		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	12	128.119	0	0
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes		0	0	0
Otros pasivos no financieros, no corrientes		0	0	0
Total de pasivos no corrientes		128.119	0	0
Total pasivos		451.058	100.882	240.445

Patrimonio

Capital emitido	13	262.167	262.167	255.773
Ganancias (pérdidas) acumuladas		699.673	543.422	341.212
Primas de emisión		0	0	0
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		(6.394)	(6.394)	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		955.446	799.195	596.985
Participaciones no controladoras		0	0	0
Patrimonio total		955.446	799.195	596.985

Total de patrimonio y pasivos		1.406.504	900.077	837.430
--------------------------------------	--	------------------	----------------	----------------

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

ACUMULADO
01-01-2011 01-01-2010
NOTA: 31-12-2011 31-12-2010
M\$ M\$

GANANCIA (PÉRDIDA)

Ingresos de actividades ordinarias	14	734.701	777.614
Costo de ventas		0	0
Ganancia bruta		734.701	777.614
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		0	0
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración	15	(307.202)	(262.912)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Ingresos financieros	14	17.549	7.591
Costos financieros		0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se		0	0
Diferencias de cambio		0	0
Resultados por unidades de reajuste		168	410
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo		(27.750)	82.893
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		417.465	605.596
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(122.304)	(37.514)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		295.160	568.081
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		295.160	568.081
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		295.160	568.081
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		295.160	568.081
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		368,9505	710,1016
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		368,9505	710,1016
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	ACUMULADO	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	295.160	568.081
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta,	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado integral total	295.160	568.081
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	295.160	568.081
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	295.160	568.081

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	NOTAS	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		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		318.228	599.644
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de		11.933	3.780
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(296.668)	(268.030)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		0	0
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de		0	0
Otros pagos por actividades de operación		0	0
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		5.616	3.811
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(109.547)	(190.652)
Otras entradas (salidas) de efectivo		55.401	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(15.037)	148.553
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		168.916	164.630
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		168.916	164.630
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos Pagados		(138.909)	(434.000)
Intereses pagados		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(138.909)	(434.000)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del		14.970	(120.817)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		14.970	(120.817)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.1	237.022	357.840
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.1	251.992	237.022

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EN MILES DE PESOS)		CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		262.167	0		(6.394)	543.422	799.195	799.195
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado		262.167	0	0	(6.394)	543.422	799.195	799.195
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)						295.160	295.160	295.160
Otro resultado integral								
Resultado integral						295.160	295.160	295.160
Emisión de patrimonio								
Dividendos						(138.909)	(138.909)	(138.909)
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	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias								
Total de cambios en patrimonio		0	0	0	0	156.251	156.251	156.251
Saldo Final Período Actual 31/12/2011		262.167	0	0	(6.394)	699.673	955.446	955.446

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EN MILES DE PESOS)		CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010		255.773	0	0	0	341.212	596.985	596.985
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado		255.773	0	0	0	341.212	596.985	596.985
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
	Ganancia (pérdida)					568.081	568.081	568.081
	Otro resultado integral							
	Resultado integral					568.081	568.081	568.081
Emisión de patrimonio								
Dividendos						(365.871)	(365.871)	(365.871)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		6.394		(6.394)	(6.394)	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias								
Total de cambios en patrimonio		6.394	0	(6.394)	(6.394)	202.210	202.210	202.210
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010		262.167	0	(6.394)	(6.394)	543.422	799.195	799.195

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 diciembre de 2011, la Sociedad administra tres fondos autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros denominados, Toesca Fondo de Inversión (en liquidación), Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión, Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión (en liquidación).

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 Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión: Jeria Martínez y Asociados Auditores Consultores.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN

2.1 Bases de Preparación

Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sus interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 01 de enero de 2011, siendo esta la primera presentación comparativa. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010 (Pro-forma), fueron preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y seguros, dando cumplimiento a cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes al 01 de enero de 2011.

La información contenida en estos estados financieros intermedios, es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Con fecha 28 de marzo 2011.

2.2 Periodo cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación financiera y estados de cambios de patrimonio neto: por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 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 diciembre de 2011 y 2010.

2.3 Bases de Medición

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

2.4 Método de conversión

Los saldos de los activos y pasivos denominados en otras monedas, por ejemplo en unidades de fomento, se expresan en pesos equivalentes. El valor de la unidad de fomento al 31 de diciembre de 2011 corresponde a \$ 22.294,03; al 31 de diciembre 2010 \$21.455,55; y al 01 de enero 2010 \$20.939,49. Los efectos en resultados se reflejan en resultados por unidades de reajuste.

2.5 Moneda funcional

Los estados financieros de 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 es la moneda del país de origen.

NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN A NIIF

3.1. Aplicación de la NIIF 1

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

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

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

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

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

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

Designación de activos financieros y pasivos financieros.

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

3.2. Adopción de modelos de estados financieros

La Sociedad ha decidido adoptar, para efectos de presentación, los siguientes modelos de estados financieros:

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

3.3. Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos.

3.3.1 Ajuste por patrimonio del año 2010;

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

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

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

	Patrimonio 01-01-2010 M\$	Ref.
Total Patrimonio Neto de acuerdo a PCGA	690.281	
Ajustes 1° aplicación NIIF		
Dividendo mínimo	(129.219)	a)
Ajuste valor razonable	35.923	b)
Saldos Ajustes	<u>(93.296)</u>	
Total Patrimonio Neto de acuerdo a NIIF	<u><u>596.985</u></u>	

a) Corresponde al dividendo mínimo legal.

b) Corresponde al ajuste por la valorización a valor razonable con cambios en resultados de las inversiones en instrumentos financieros.

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

	Patrimonio 31-12-2010 M\$	Ref.
Patrimonio Neto de acuerdo a PCGA	468.490	
Ajustes a resultado		
Corrección monetaria	6.044	a)
Diferencias resultados inversiones bajo NIIF	358.405	b)
Ajustes Patrimoniales		
Ajuste Dividendo mínimo	68.129	c)
Ajuste 1a. Aplicación	(93.294)	d)
Corrección monetaria patrimoniales	6.393	e)
Corrección monetaria resultados acumulados 2010	(14.971)	f)
Saldos Ajustes	330.706	
Patrimonio Neto de acuerdo a NIIF	799.196	

- a) Corresponde a eliminación de la corrección monetaria aplicada por PCGA.
- b) Corresponde al impacto en el resultado por venta de inversiones que fueron valorizadas a valor razonable la 01-01-2010.
- c) Corresponde al dividendo mínimo legal.
- d) Corresponde al efecto de NIIF al 01-01-2010.
- e) Corresponde al ajuste por corrección monetaria en el capital pagado.
- f) Corresponde al ajuste por corrección monetaria del resultado acumulado

3.3.2. Ajuste Efecto en Resultado por Aplicación de NIIF;

Conciliación Resultado Neto al 31 de diciembre de 2010:

	Resultado 31-12-2010 M\$	Ref.
Resultado Neto de acuerdo a PCGA	203.633	
Ajustes a resultado		
Corrección monetaria	6.044	a)
Diferencias resultados inversiones bajo NIIF	358.404	b)
Saldos Ajustes	364.448	
Resultado Neto de acuerdo a NIIF	568.081	

a) Corresponde a eliminación de la corrección monetaria aplicada por PCGA.

b) Corresponde al impacto en el resultado por venta de inversiones que fueron valorizadas a valor razonable al 01-01-2010.

NOTA 4. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

4.1 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes 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.

4.2 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.

4.3 Activos financieros

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

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

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

(b) Determinación de valor razonable y jerarquía;

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

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

Nivel 2: Técnicas de valuación basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios).

Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas

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

Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta 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.

4.4 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

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

4.5 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes se reconocen a su valor razonable, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones. Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión revela en notas a los estados financieros (ver detalle en nota 9) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

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

4.6 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, plantas y equipos, utilizan como valorización, el modelo del costo, el cual corresponde al costo amortizado menos la amortización acumulada, y menos el 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.

4.7 Deterioro de valor de activos

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

4.8 Préstamos que devengan intereses

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

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

4.9 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.

4.10. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

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

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

4.11 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- 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.

4.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

4.12.1 Impuesto a la renta

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

El cargo y/o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Según Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 de julio de 2010, la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incrementó, desde la tasa de un 17 %, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

4.12.2 Impuestos diferidos

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

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

4.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

Cuando el resultado de una transacción, que suponga la prestación de servicios, pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el 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.

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

4.14. Información financiera por segmentos operativos

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

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

4.15. Combinación de negocios

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

4.16. Distribución de dividendos

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.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, además está regida por la ley N° 18.815 y se aplican las disposiciones legales, reglamentarias relativas a las sociedades anónimas abiertas en todo lo que no se oponga a las disposiciones especiales que las rigen.

4.17. Autorización estados financieros

Con fecha 28 de marzo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de diciembre de 2011.

DIRECTORIO

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	Fernando Tisné Maritano
VICEPRESIDENTE	Francisco Javier García Holtz
DIRECTOR	Juan Manuel Silva Garretón
DIRECTOR	Félix de Amesti Marahrens
DIRECTOR	Antonio Gil Nieves
GERENTE GENERAL	Michael Ellis Estrada

NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 6. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGOS

General

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

Marco de Administración de Riesgo

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

6.1 Gestión de Riesgo Financiero

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

- 6.1.1. Riesgo de mercado
- 6.1.2. Riesgo de credito
- 6.1.3. Riesgo de liquidez
- 6.1.4. Otros Riesgos

6.1.1 Riesgo de mercado

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

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

a) Riesgo de precios

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

b) Riesgo de tipo de interés

De acuerdo a las inversiones que mantiene la Administradora, correspondiente a cuotas de fondos mutuos, de inversión y saldos en bancos, no presenta una exposición directa, sin embargo, el valor de las cuotas de cada una de estas inversiones está determinada por el comportamiento de las variables de mercado, como las tasas de interés, cuya fluctuación podrían ciertamente afectar el precio de las

cuotas mantenidas por Toesca Administradora de Fondos de Inversión. No obstante, cabe señalar que las inversiones en fondos mutuos están en un fondo money market de duración menor a 90 días, lo que implica una baja sensibilidad a los movimientos de mercado.

c) Riesgo cambiario

La Administradora no cuenta con inversiones por cuenta propia en una moneda distinta a su moneda funcional que es el peso chileno, por lo que no está expuesta al riesgo cambiario. Sin embargo los fondos que administra Toesca tienen posiciones denominadas en pesos chilenos por lo que dichos fondos y la remuneración de comisiones que recibe la administradora podría verse afectada

6.1.2 Riesgo de crédito

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

La mayor exposición para esta categoría de riesgo, es representada por el riesgo de contraparte en las operaciones de efectivo, efectivo y equivalente al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, cuentas por cobrar, transacciones comprometidas, etc., definido por la Administradora como la exposición a potenciales pérdidas como resultado del incumplimiento de contrato de una contraparte a su obligación en una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

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

Respecto al efectivo, la exposición al riesgo es mínima, desde el punto de vista funcional, ya que la 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 Fondos de Cruz del Sur y Banco de Chile, en concreto ambos con calificación AAfm/M1 y A+/A- respectivamente, y para el caso de inversiones de corto plazo con Pionero Fondo de Inversión, de calificación Nivel 1.

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

Activo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	251.992	237.022
Otros activos financieros, corrientes	129.507	212.659
Otros activos no financieros, corrientes	531	699
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	63.400	92.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	70.553
Otros activos por impuestos, corrientes	57.548	10.565
Total	502.978	624.060

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

Efectivo y efectivo equivalente

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

- Banco de Chile para efectivo nacional - credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor's.

Adicionalmente, la Administradora invierte en fondos mutuos:

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

Dado lo anterior, la concentración de exposición crediticia de acuerdo a calificación de las contrapartes de la Administradora sería la siguiente:

Concentración al	31-12-2011	31-12-2010
	%	%
A+ / A-1	0,86%	0,61%
AA fm / M1	65,19%	52,10%
Primera Clase Nivel 1	33,95%	47,29%
Total	100,00%	100,00%

Otros Activos Financieros:

Otros activos financieros corresponden a cuotas de Pionero fondo de inversión cuya clasificación de riesgo es Nivel 1, y corresponden a M\$129.507. Cabe destacar que el riesgo de crédito es monitoreado por la Administradora, de acuerdo con las políticas y procedimientos implementados.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

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

a) Riesgo de contraparte

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

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

6.1.3 Riesgo de liquidez

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

Administración de riesgo de liquidez

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

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

Análisis de vencimiento de los pasivos financieros

	31-12-2011					31-12-2010				
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,	-	200.825	-	-	-	-	39.792	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	-	122.114	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	61.090	-	-
Total pasivo corriente	-	200.825	122.114	-	-	-	39.792	61.090	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	128.119	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo no corriente	-	-	128.119	-	-	-	-	-	-	-

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

6.2 Riesgo operacional

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

corporativo.

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

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

6.3 Gestión de riesgo de capital

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

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

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

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, debe mantener en todo momento un patrimonio no inferior a 10.000 UF para su funcionamiento, según lo establecido por el art. 225 de la Ley N° 18.045. Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión mantiene un patrimonio holgadamente superior al patrimonio mínimo exigido.

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

Toesca S.A. Administradora de fondos de inversión, no tiene endeudamiento al 31 de diciembre del 2011.

6.4 Otros riesgos

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

NOTA 7. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

- Valor razonable de instrumentos financieros
- Pérdidas por deterioro en los activos

NOTA 8 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

La Sociedad aplica obligatoriamente NIIF 9 en forma anticipada, según lo establecido en el oficio circular N° 592 de la SVS.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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 NIC 12: Impuesto a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de intereses en otras sociedades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

NOTA 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31/12/2011

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	248.697		3.295	251.992
Otros activos financieros, corrientes	129.507			129.507
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			63.400	63.400
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes			-	-
Otros activos financieros, no corrientes			903.526	903.526
Total	378.204	-	970.221	1.348.425

Pasivos financieros al 31/12/2011

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados	Pasivos financieros a valor razonable por patrimonio	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes			-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes			200.825	200.825
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas, corrientes			122.114	122.114
Otras provisiones, corrientes			-	-
Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes			-	-
Total	-	-	322.939	322.939

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

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

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

9.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle de este rubro es el siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	SALDO AL 31-12-2011 M\$	SALDO AL 31-12-2010 M\$	SALDO AL 01-01-2010 M\$
Saldos de Bancos	3.295	2.757	2.355
Fondos Mutuos	248.697	234.265	355.485
Total efectivo y equivalentes al efectivo	251.992	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:

Saldo al 31/12/2011

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N ° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31/12/2011 M\$
Cuotas de fondo mutuo	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	180.176,9956	1.380,2943	248.697
Total					248.697

Saldo al 31/12/2010

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N ° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31/12/2010 M\$
Cuotas de fondo mutuo	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	177.791,2184	1.317,6386	234.265
Total					234.265

Saldo al 01/01/2010

TIPO	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N ° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 01/01/2010 M\$
Cuotas de fondo mutuo	Liquidez Cruz del Sur	Pesos chilenos	273.815,4296	1.298,2628	355.485
Total					355.485

9.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

Saldo al 31/12/2011

TIPO	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 31/12/2011 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIPIONERO	Pesos chilenos	26.000	4.981,05	129.507
Total					129.507

Saldo al 31/12/2010

TIPO	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 31/12/2010 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFICOLONO	Pesos chilenos	1.440	147.679,66	212.659
Total					212.659

Saldo al 01/01/2010

TIPO	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	VALOR AL 01/01/2010 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFICOLONO	Pesos chilenos	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.

9.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

RUBRO	MONEDA	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Comisiones de administración por cobrar Fija	Pesos chilenos	56.142	75.743	77.885
Cuentas por cobrar al personal	Pesos chilenos	3.344	-	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos chilenos	3.914	16.819	7.910
TOTAL		63.400	92.562	85.795

El detalle de la comisión por cobrar es el siguiente:

RUBRO	MONEDA	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Toesca Fondo de Inversión	Pesos chilenos	45.088	65.104	67.500
Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión	Pesos chilenos	11.054	10.639	10.385
TOTAL		56.142	75.743	77.885

9.4 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

El saldo por cobrar que se mantiene con Moneda Asset Management S.A. corresponde al saldo neto de operaciones de 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.

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

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

RUT	NOMBRE	PAIS	Descripción de la transacción	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
						M\$	M\$	M\$
96.679.230-2	Moneda Asset Management S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz controladora	Pesos chilenos	-	70.553	261.499
Total						-	70.553	261.499

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Detalle por plazo de vencimiento	M\$	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	70.553	261.499
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	-	70.553	261.499

9.5 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

RUBRO	Pais de Origen	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
				M\$	M\$	M\$
Otros Proveedores	Chile	Pesos chilenos	Mensual	29.842	15.350	35.920
Retenciones	Chile	Pesos chilenos	Mensual	170.983	24.442	18.926
TOTAL				200.825	39.792	54.846

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Detalle por plazo de vencimiento	M\$	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	0	0	0
Con vencimiento entre tres y doce meses	200.825	39.792	54.846
Con vencimiento mayor a doce meses	0	0	0
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	200.825	39.792	54.846

9.6 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES.

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

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

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

a) Detalle de las cuentas por pagar:

RUT	ENTIDAD	Pais de Origen	Descripción de la Transacción	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	31-12-2011	31-12-2010	31-01-2010
						M\$	M\$	M\$
96.679.230-2	MONEDA ASSET MANAGEMENT S.A.	Chile	Cuenta corriente	Pesos chilenos	Mensual	122.114	-	-
	Total					122.114	-	-

Cuentas por pagar a entidades, corrientes	31-12-2011	31-12-2010	31-01-2010
Detalle por plazo de vencimiento	M\$	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	122.114	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	122.114	-	-

b) Detalle de las transacciones con entidades relacionadas:

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	31-12-2011
								EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente	87.639	0
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Arriendo oficinas	34.475	(34.475)

c) Directorio y personal clave de la gerencia

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

Conforme a lo establecido en la Junta de Accionistas de fecha 30 de abril de 2011, se ratificó pagar remuneraciones al Directorio durante el ejercicio 2011 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 diciembre de 2011 por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

31-12-2011	
M\$	
Remuneración ejecutivos principales Sociedad	117.508
Totales	117.508

NOTA 9.7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

RUBRO	MONEDA	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Comisión Toesca Fondo de Inversión (variable)	Pesos chilenos	903.526	275.512	-
TOTAL		903.526	275.512	-

NOTA 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provisión impuesto a la renta, primera categoría	0	0	(88.554)
Crédito por capacitación	0	653	834
Pagos Provisionales Mensuales	40.662	9.912	31.340
Impuesto por recuperar año anterior	16.886	0	0
TOTAL	57.548	10.565	(56.380)

NOTA 12. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provisión vacaciones	957	506	1.212
Impuesto Diferido	(129.076)	0	0
Totales	(128.119)	506	1.212

b) Ingresos y gastos por impuestos diferidos

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gastos por Impuestos Corrientes	(122.304)	(37.514)
Ajustes al Impuesto Corriente del periodo anterior	-	-
(Gastos) ganancias por impuestos diferidos, neto	-	-
Ajuste Impuestos diferidos IFRS	-	-
Totales	(122.304)	(37.514)

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

Conciliación	Saldo al	
	%	31-12-2011 M\$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	20%	(83.493)
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	49,30%	205.797
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	49,30%	205.797
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	29%	122.304

Conciliación	Saldo al	
	%	31-12-2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	17%	(56.114)
Efecto impositivo por gastos no deducibles impositivamente	0,14%	454
Efecto en tasa impositiva de beneficio fiscal no reconocido anteriormente	0,20%	648
Otros incrementos(decrementos) en tasa impositiva legal	5,30%	17.498
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	5,63%	18.600
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	11,4%	(37.514)

NOTA 13. CAPITAL EMITIDO

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre 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.

Movimiento al 31 de diciembre 2011

	N° 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 diciembre de 2011	800	0	0	800

Movimiento al 31 de diciembre 2010

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2010	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 diciembre de 2010	800	0	0	800

Movimiento al 01 de enero 2010

	N° 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 diciembre 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 diciembre de 2011, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos de Actividades Ordinarias	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Fijo)	141.555	396.142
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Variable)	483.754	275.512
Comisión de Administración Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I.	109.392	105.960
Total	734.701	777.614

b) Ingresos Financieros

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

Ingresos Financieros	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Utilidad por inversiones en cuotas de fondos mutuos	11.933	3.780
Beneficio cuotas de fondos de inversión	5.616	3.811
Total	17.549	7.591

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	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	172.610	154.273
Asesorías Financieras	30.637	33.467
Otros Gastos	103.955	75.172
Total Gastos de administración	307.202	262.912

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 diciembre 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 y Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión, mediante pólizas de garantías según se detallan:

ASEGURADOS	PÓLIZAS GARANTÍA	MONTO
Toesca F.I.	N° 450190	22.194,00 UF
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I.	N° 450191	10.000,00 UF
Moneda Rentas Inmobiliarias 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. SANCIONES

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

NOTA 21. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 19 de enero de 2012 Toesca S.A. Administradora Fondo de Inversión, informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que con fecha 8 de enero de 2011, venció la prórroga del plazo concedido por ese organismo regulador para que Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de inversión diera cumplimiento al patrimonio mínimo exigido por el art.18 Ley N°18.815, sin que a dicha fecha haya sido posible cumplir con dicho requerimiento patrimonial, por lo que procede, de conformidad a la disposición antes indicada que el mismo sea liquidado sin más trámite.

Conforme a lo indicado, en el directorio de Toesca S.A. Administradora Fondos de Inversión en su cesión con fecha 19 de enero de 2012, acordó citar a Asamblea Extraordinaria de Aportantes del fondo para el día 9 de febrero del 2012, la que tendrá por objeto la disolución anticipada del fondo.

Con fecha 9 de febrero de 2012, el directorio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión efectuó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes de Moneda Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión donde se acordó la disolución anticipada del Fondo y designar al liquidador, fijándole sus atribuciones, deberes y remuneraciones.