

**TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSIÓN**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014  
y por el año terminado en esa fecha

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

# **TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera Clasificados

Estado de Resultados Integrales por Función

Estado de Flujos de Efectivo Directo

Estado de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos.

UF : Cifras expresadas en Unidades de Fomento.



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

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

### ***Informe sobre los estados financieros***

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

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

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

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

### ***Opinión sobre la base regulatoria de contabilización***

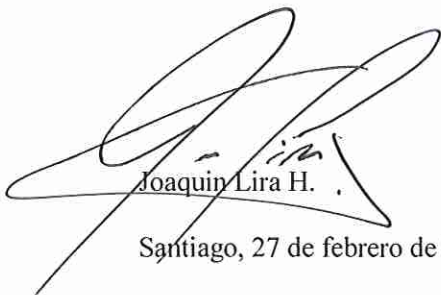
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2014 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros.

### ***Base de contabilización***

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 17 de octubre de 2014, emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 15 a los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

### ***Otros asuntos***

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, y en nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Joaquin Lira H.

Santiago, 27 de febrero de 2015

KPMG Ltda.



MONEDA | 20 años  
ASSET MANAGEMENT

## ESTADOS FINANCIEROS

# TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

# **TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos.

UF : Cifras expresadas en Unidades de Fomento.

US\$: Cifras expresadas en Dólar Estadounidense.

## INDICE

	Nº	Página
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA		1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		3
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO		7
Nota 1	INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
Nota 2	BASES DE PREPARACIÓN	9
Nota 3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	10
Nota 4	CAMBIOS CONTABLES	20
Nota 5	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	20
Nota 6	CLASIFICACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	27
Nota 7	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	29
Nota 8	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	29
Nota 9	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	30
Nota 10	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	32
Nota 11	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	32
Nota 12	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	33
Nota 13	OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	33
Nota 14	ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS	33
Nota 15	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	34
Nota 16	CAPITAL	35
Nota 17	INGRESOS	37
Nota 18	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	37
Nota 19	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	38
Nota 20	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	38
Nota 21	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	38
Nota 22	MEDIO AMBIENTE	38
Nota 23	SANCIONES	39
Nota 24	HECHOS RELEVANTES	39
Nota 25	HECHOS POSTERIORES	39

**ACTIVOS**

<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	212.881	6.563
Otros activos financieros, corrientes	8	-	191.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	293.679	122.993
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>506.560</b>	<b>320.987</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	12	-	454.262
Activos por Impuestos Diferidos	15	3.511	-
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>3.511</b>	<b>454.262</b>
<b>Total de activos</b>		<b>510.071</b>	<b>775.249</b>



## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, CONTINUACIÓN

NOTAS

31-12-2014  
M\$31-12-2013  
M\$

<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11	55.370	38.852
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	101.183	68.172
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>156.553</b>	<b>107.024</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	-	72.529
Pasivo por impuestos diferidos	15	-	62.271
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>134.800</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>156.553</b>	<b>241.824</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	16	262.167	262.167
Ganancias (pérdidas) acumuladas		97.745	277.652
Otras reservas		-6.394	-6.394
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		353.518	533.425
<b>Patrimonio total</b>		<b>353.518</b>	<b>533.425</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>510.071</b>	<b>775.249</b>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	NOTAS	ACUMULADO	
		01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	17	63.361	44.979
Costo de ventas		-	-
<b>Ganancia bruta</b>		<b>63.361</b>	<b>44.979</b>
Gasto de administración	18	-163.785	-184.575
Otras ganancias (pérdidas)	19	-151.093	-80.509
Ingresos financieros	17	6.555	12.085
Costos financieros		-	-
<b>Resultados por unidades de reajuste</b>		<b>-726</b>	<b>698</b>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	14.330
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-245.688	-192.991
Gasto por impuestos a las ganancias	15	67.325	41.473
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-178.363	-151.518
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-178.363</b>	<b>-151.518</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-178.363	-151.518
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-178.363</b>	<b>-151.518</b>
<b>Ganancias por acción</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ganancia por acción básica		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-222.953,7500	-189.397,5000
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		-222.953,7500	-189.397,5000

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES, CONTINUACIÓN	ACUMULADO	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	-178.363	-151.518
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Activos financieros disponibles para la venta		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
<b>Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>-178.363</b>	<b>-151.518</b>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-178.363	-151.518
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>-178.363</b>	<b>-151.518</b>

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		CAPITAL EN ACCIONES	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014		262.167	-6.394	277.652	533.425	533.425
Saldo Inicial Reexpresado		262.167	-6.394	277.652	533.425	533.425
	Ganancia (pérdida)	-	-	-178.363	-178.363	-178.363
	Otro resultado integral					
	Resultado integral	-	-	-178.363	-178.363	-178.363
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-1.544	-1.544	-1.544
Total de cambios en patrimonio		-	-	-179.907	-179.907	-179.907
Saldo Final Período Actual 31/12/2014		262.167	-6.394	97.745	353.518	353.518

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, CONTINUACIÓN		CAPITAL EN ACCIONES	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PATRIMONIO TOTAL
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013		262.167	-6.394	429.170	684.943	684.943
Saldo Inicial Reexpresado		262.167	-6.394	429.170	684.943	684.943
	Ganancia (pérdida)	-	-	-151.518	-151.518	-151.518
	Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-
	Dividendos	-	-	-	-	-
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					
Total de cambios en patrimonio		-	-	-151.518	-151.518	-151.518
Saldo Final Período Anterior 31/12/2013		262.167	-6.394	277.652	533.425	533.425

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS

01-01-2014  
31-12-2014  
M\$01-01-2013  
31-12-2013  
M\$**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación**

Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de la prestación de servicios		146.699	79.652
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		-	1.236
Otros cobros por actividades de operación		-	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-134.547	-191.107
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
Dividendos pagados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-32.568	-27.692
Otras entradas (salidas) de efectivo		35.000	62.983
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		14.584	-74.928

**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión**

Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio p instrumentos de deuda de otras		191.734	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		191.734	-

**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación**

Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		206.318	-74.928

**Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo**

Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		206.318	-74.928
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	6.563	81.491
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	212.881	6.563

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 1 Información Corporativa**

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión (ex ING Administradora de Fondos de Inversión S.A.) fue constituida en Chile, mediante escritura pública el 06 de abril de 1990, ante el notario público de Santiago don Aliro Veloso Muñoz, inscrita a fojas 16.911 Nro. 8.483 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1990 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Nro. 111 del 22 de junio de 1990, quedando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia.

La dirección comercial es Isidora Goyenechea N° 3621, Piso 7, Las Condes Santiago.

El objeto de la sociedad es la administración de uno o más fondos de inversión, la que ejercerá por cuenta y riesgo de los aportantes, en los términos que establece la Ley 20.712 y su reglamento.

Con fecha 02 de septiembre de 2003, en resolución exenta N° 264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprobó el cambio de nombre de ING Administradora de Fondos de Inversión S.A. a Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

Con fecha 07 de octubre 2003, en resolución exenta Nro. 304, se aprobó el cambio de nombre del Fondo de Inversión Inmobiliario Aetfin Mixto, el que pasó a denominarse Toesca Fondo de Inversión.

Con fecha 09 de mayo 2007, en resolución exenta Nro. 194, se aprobó a Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión, quien dio inicio de sus actividades el 14 de junio de 2007 y se liquidó con fecha 30 de junio 2014.

Duración del Fondo:

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada el 11 de junio de 2010, se acordó la liquidación del fondo y se designó como liquidador a Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, una vez vencidos su plazo de duración previsto para el 22 de junio de 2010 de conformidad al reglamento interno, por lo tanto actualmente se encuentra en proceso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad administra un fondo autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros denominado, Toesca Fondo de Inversión en liquidación.

Los accionistas de la sociedad la componen:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 2 Bases de Preparación**

**2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de febrero de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este Oficio Circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho Oficio Circular instruye a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho Oficio Circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

**Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

**2.2 Bases de medición**

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

**2.3 Período cubierto**

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**2.4 Método de conversión**

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$) y aquellos pactados en Unidades de Fomento (UF), se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre, respectivamente.

	SALDO AL 31-12-2014	SALDO AL 31-12-2013
Dólar	606,75	524,61
UF	24.627,10	23.309,56



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre 2014 y 2013

### Nota 2 Bases de Preparación, continuación

#### 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 NIC N°21, ya que cumple con los criterios de moneda funcional, esto es, la moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de bienes y servicios, y también es la moneda del país de origen.

#### 2.6 Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

La información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen efectos mas importantes sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros corresponde principalmente a:

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Pérdidas por deterioro en los activos.
- Estimación de la vida útil de equipos.

### Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables

Los principales criterios aplicados en la preparación de estos Estados Financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### 3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo comprende los saldos disponibles en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias, además incluye en este rubro aquellas inversiones de corto plazo con vencimiento igual o menor a 90 días desde la fecha de adquisición, utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran al costo amortizado o valor razonable con efecto en resultados.

#### 3.2 Activos y Pasivos Financieros

##### (i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable pero, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.2 Activos y Pasivos Financieros, continuación**

(ii) Clasificación

Un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión mantiene activos financieros para negociación.

(iii) Baja

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero en una transacción en la que se transfieren todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el Otro Resultado Integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.2 Activos y Pasivos Financieros, continuación**

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero representa el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso), en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimando utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de medición.

La medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para fijar el precio en relación con la venta de un activo, o la transferencia de un pasivo a la fecha de la medición, el valor razonable se obtendrá de suponer una transacción en dicha fecha, considerada desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Cuando se utilizan técnicas de valoración, se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable, tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable, en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de donde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable. NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, en donde se concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos, y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

La Sociedad valoriza sus instrumentos de la siguiente forma:

a) Cuotas de Fondos de Inversión; Valor cuota del día emitido por el emisor.

Por lo tanto sólo se utilizan datos observables en el mercado, y no se ha clasificado ningún activo o pasivo financiero en nivel 2 ni nivel 3.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 no ha existido traspaso de activos financieros entre las distintas categorías producto de modificaciones o cambios en las metodologías de valoración.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.2 Activos y Pasivos Financieros, continuación**

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

**3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo y que la Sociedad no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son valorizados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**3.4 Transacciones con Empresas Relacionadas**

La Sociedad revela en notas a los Estados Financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, informando separadamente las transacciones con cada una de las empresas.

Transacciones con partes relacionadas es toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia de que se cobre o no un precio.

Las transacciones con partes relacionadas durante el período 2014 y 2013 están de acuerdo a los contratos respectivos y se efectuaron en condiciones de mercado para operaciones similares.

Las transacciones que la Sociedad mantiene con sus partes relacionadas, corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los saldos vigentes con estas partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y deben ser liquidados en efectivo dentro del período establecido. (ver detalle en Nota 9.3)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.5 Impuesto a la Renta e Impuesto Diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Toesca S.A. Administradora de fondos de inversión, basados en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la presentación de una declaración suscrita por la sociedad, acompañada de una escritura pública en que conste de acuerdo unánime de todos los socios o accionistas. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

**Impuestos Diferidos**

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Año	Parcialmente Integrado
2014	21%
2015	22.5%
2016	24%
2017	25.5%
2018	27%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.5 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas 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 puedan compensar las diferencias temporarias.

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, basados en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

**3.6 Deterioro de Activos no Financieros**

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo activos por impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

**3.7 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 30 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.8 Provisiones y Pasivos Contingentes**

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y
- La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

**3.9 Información financiera por segmentos operativos**

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

El negocio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión está compuesto por un sólo segmento correspondiente a la administración de fondos de inversión.

**3.10 Distribución de dividendos**

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

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.11 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

**Ingresos**

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Las ventas de bienes se reconocerán cuando se han transferidos sustancialmente todos los riesgos y ventajas que se poseen sobre ellos.

En el particular, Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, reconoce sus ingresos por comisión cobrados a sus diferentes Fondos de Inversión en base a sus respectivos Reglamentos Internos.

El detalle de los ingresos se individualiza en la Nota explicativa N°17 de estos estados financieros.

**Gastos**

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

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

El detalle de los gastos se encuentra individualizado en las Notas explicativa N°18 de estos Estados Financieros.

**3.12 Moneda Extranjera**

Las transacciones en Moneda extranjera se convierten a la Moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en Moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados Integrales.

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en Moneda extranjera se informan en el Estado de Resultados Integrales bajo el rubro "Resultados por unidades de reajuste".



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación

3.13 Aplicación de nuevas normas

3.13.1 Normas aplicadas anticipadamente

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 592 emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la Sociedad ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9, Instrumentos Financieros.

3.13.2 Normas, enmiendas e interpretaciones emitidas que han entrado en vigor durante el año 2014:

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 32, Instrumentos Financieros - Presentación, Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36, Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010-2012 Mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2011-2013 Mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación

3.13 Aplicación de nuevas normas, continuación

3.13.2 Normas, enmiendas e interpretaciones emitidas que han entrado en vigor durante el año 2014, continuación

NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 21, Gravámenes.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no ha tenido impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad y en los montos reportados en estos Estados Financieros Consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

3.13.3 Normas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes.	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 19, Beneficios a los empleados - contribuciones a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero 2015) Se permite aplicación anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clasificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 2016. Se permite adopción anticipada.

La Sociedad estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 3 Resumen de Principales Políticas Contables, continuación**

**3.14 Autorización Estados Financieros**

Con fecha 27 de febrero de 2015, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron el envío de la publicación de los presentes Estados Financieros, referidos al 31 de diciembre de 2014.

**DIRECTORIO**

<b>GERENTE GENERAL</b>	Michael Ellis Estrada
<b>DIRECTORES</b>	Antonio Gil Nievas
	Alfonso Duval García-Huidobro
	Vicente Bertrand Donoso
	Esteban Jadresic
	Fernando Tisné Maritano

**Nota 4 Cambios Contables**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido cambios contables que afecten la presentación de estos Estados Financieros.

**Nota 5 Administración de Riesgo**

**General**

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

**Gestión de Riesgo Financiero**

La actividad comercial de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión conlleva riesgos que deben ser adecuadamente administrados, con el propósito de resguardar la rentabilidad y solvencia de la Sociedad. En efecto, la administración de fondos de inversión, exponen a la Institución tanto a movimientos adversos e imprevistos en los factores de mercado como a posibles incumplimientos de las contrapartes.

Las políticas de riesgo de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, se enmarcan en las políticas de riesgo definidas para las empresas del grupo Moneda Asset Management, las cuales rigen el manejo del riesgo que se hace a nivel individual dentro todas y cada una de las Sociedades que conforman el grupo, y por lo tanto a Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

Como se indicó, la Sociedad dispone de políticas y procedimientos. Para verificar su debido cumplimiento, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno realiza controles y reportes periódicos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 5 Administración de Riesgo, Continuación**

**Marco de Administración de Riesgo**

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

**5.1 Gestión de Riesgo Financiero**

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

- 5.1.1. Riesgo de mercado
- 5.1.2. Riesgo de crédito
- 5.1.3. Riesgo de liquidez

**5.1.1 Riesgo de mercado**

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

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

**Riesgo de precios**

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

**Riesgo de tipo de interés**

De acuerdo a las inversiones que mantiene la Sociedad, correspondiente a cuotas de fondos mutuos, de inversión y saldos en bancos, no presenta una exposición directa a riesgo de tipo de interés. 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 S.A. Administradora de Fondos de Inversión. No obstante, cabe señalar que las inversiones en cuotas de fondos mutuos están en un fondos Money Market de duración menor a 90 días, lo que implica una baja sensibilidad a los movimientos de mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 5 Administración de Riesgo, Continuación**

**5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación**

**5.1.1 Riesgo de mercado, continuación**

**Riesgo cambiario**

La Sociedad no cuenta con inversiones por cuenta propia en una moneda distinta a su moneda funcional que es el peso chileno, por lo que no está expuesta al riesgo cambiario.

**5.1.2 Riesgo de crédito**

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

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

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

Respecto al efectivo, la exposición al riesgo es mínima, desde el punto de vista funcional, ya que la Sociedad compromete operaciones con instituciones financieras con alta calificación. Así por ejemplo, la Sociedad mantiene inversiones con fondos mutuos Cruz del Sur y Banco de Chile, en concreto ambos con calificación AAfm/M1 y A+/A- respectivamente, y adicional para el 31 de diciembre de 2013 para el caso de inversiones de corto plazo con Moneda Renta CLP Fondo de Inversión, de calificación credit rating 1° clase, Nivel 2.

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito a la fecha del Estado de Situación Financiera a diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, está representada por los valores en libros de los activos corrientes, resumidos en la siguiente tabla:

ACTIVO	SALDO AL 31-12-2014 M\$	SALDO AL 31-12-2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	212.881	6.563
Otros activos financieros, corrientes	-	191.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	293.679	122.993
Totales	506.560	320.987

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

Nota 5 Administración de Riesgo, Continuación

5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación

5.1.2 Riesgo de crédito

Efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros, corrientes

Al 31 de diciembre de 2014.

El efectivo y efectivo equivalente se mantiene principalmente con:

- Banco de Chile para efectivo nacional M\$14.896 - credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.

Adicionalmente, la sociedad invierte en Fondos Mutuos, en los siguientes montos:

- Security Liquidez Serie -D por M\$197.985 - credit rating AAfm/M1 según Feller Rate.

Al 31 de diciembre de 2013.

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

- Banco de Chile para efectivo nacional M\$6.563 - credit rating "A+/A-1" según Standard & Poor´s.
- CFIMRCLP por M\$ 191.431; credit rating 1° clase nivel 2 según Feller Rate

Otros Activos Financieros, corrientes:

A la fecha la Sociedad no tiene Activos Financieros Corrientes que informar.

Dado lo anterior, la concentración de exposición crediticia de acuerdo a calificación de las contrapartes de la Sociedad sería la siguiente, para el efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros:

Concentración al	SALDO AL 31-12-2014 %	SALDO AL 31-12-2013 %
A+/A-1	7,00%	3,31%
AA fm / M1	93,00%	0,00%
Clase 1 Nivel 2	0,00%	96,69%
Totales	100,00%	100,00%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 5 Administración de Riesgo, Continuación**

**5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación**

**5.1.2 Riesgo de crédito, continuación**

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:**

Corresponde principalmente a comisiones por cobrar a Toesca Fondo de Inversión en liquidación.

**Riesgo de contraparte**

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

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

**5.1.3 Riesgo de liquidez**

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

Nota 5 Administración de Riesgo, Continuación

5.1 Gestión de Riesgo Financiero, continuación

5.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

Análisis de vencimiento de los pasivos corrientes y no corrientes:

Los pasivos de la Sociedad son en su mayoría a corto plazo y tienen un vencimiento de menos de un año. La siguiente tabla detalla los montos de vencimiento de los pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente:

PASIVO	31-12-2014					31-12-2013				
	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin venc. estipulado	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Sin venc. estipulado
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	55.370	-	-	-	-	38.852	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	-	101.183	-	-	-	-	68.172	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	-	55.370	101.183	-	-	-	38.852	68.172	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	72.529	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	62.271	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	134.800	-

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

5.2 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones de la Sociedad internamente, o externamente en los proveedores de servicios y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades de la Sociedad.

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 5 Administración de Riesgo, Continuación**

**5.2 Riesgo operacional, continuación**

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.

**5.3 Gestión de riesgo de capital**

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

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

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

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, debe mantener en todo momento un patrimonio no inferior a 10.000 UF para su funcionamiento, según lo establecido por el art. 225 de la Ley N° 18.045 de Sociedades Anónimas. La Sociedad mantiene un patrimonio superior al patrimonio mínimo exigido al 31 de diciembre de 2014. (Ver Nota 16.5).

La estrategia para administrar el capital se traduce en un monitoreo permanente de las inversiones y el adecuado manejo de los niveles de caja y endeudamiento.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión no tiene créditos al 31 de diciembre de 2014.

**5.4 Otros riesgos**

Las actividades de la Sociedad lo exponen a diversos riesgos como; riesgo reputacional, riesgos de cumplimiento normativo y legal, entre otros. Las Gerencias respectivas cuentan con políticas que identifican estos riesgos y cuentan con procedimientos que los mitigan en forma significativa. Asimismo, la Gerencia de Cumplimiento y Control Interno monitorea las operaciones y asegura que el Fondo cumpla con los requisitos establecidos por la ley, con los procedimientos internos, y con los estándares éticos de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 6 Clasificación de Instrumentos Financieros**

Los Estados Financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31 de diciembre de 2014

DETALLE	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	212.881	212.881
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	293.679	293.679
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	-
<b>Totales</b>	-	506.560	506.560

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014

DETALLE	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	55.370	55.370
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas	-	101.183	101.183
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-
<b>Totales</b>	-	156.553	156.553

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 6 Clasificación de Instrumentos Financieros, continuación**

Activos financieros al 31 de diciembre de 2013

DETALLE	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	6.563	6.563
Otros activos financieros, corrientes	191.431	-	191.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	122.993	122.993
Otros activos financieros, no corrientes	-	454.262	454.262
<b>Totales</b>	<b>191.431</b>	<b>583.818</b>	<b>775.249</b>

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013

DETALLE	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADOS	PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	38.852	38.852
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas	-	68.172	68.172
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	72.529	72.529
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>179.553</b>	<b>179.553</b>

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 7 Efectivo y Equivalente al Efectivo**

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31-12-2014 M\$	SALDO AL 31-12-2013 M\$
Saldos de bancos	14.896	6.563
Fondos mutuos (*)	197.985	-
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>212.881</b>	<b>6.563</b>

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

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

Cuotas de Fondos mutuos: Las cuotas de fondos mutuos se encuentran registradas a valor cuota a la fecha de cierre de los Estados Financieros, cuyo vencimiento es igual o menor a 90 días desde la fecha de adquisición. El detalle es el siguiente:

(\*) Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las cuotas de fondos mutuos es el siguiente.

Saldo al 31/12/2014

DETALLE	NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO AL 31-12-2014 M\$
Cuotas de fondos mutuos	Liquidez D Security	Pesos chilenos	148.543,2290	1.332,8464	197.985
<b>Total</b>					<b>197.985</b>

**Nota 8 Otros Activos Financieros Corrientes**

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

Al 31 de diciembre 2014 no se presentan saldo por este concepto.

Saldo al 31 de diciembre de 2013:

DETALLE	NEMOTÉCNICO	MONEDA	UNIDADES	PRECIO	SALDO AL 31-12-2013 M\$
Cuotas de Fondos de Inversión	CFIMRCLP	Pesos chilenos	23.000	8.323,0571	191.431
<b>Total</b>					<b>191.431</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 8 Otros Activos Financieros Corrientes, continuación**

**Otros activos financieros corrientes, continuación**

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

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**

**9.1 Saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas**

No hay movimientos para este rubro.

**9.2 Saldos de la cuenta por pagar a partes relacionadas**

Las transacciones con partes relacionadas se refieren a saldos netos de operaciones de cuenta corriente mercantil.

RUT	NOMBRE	PAÍS DE ORIGEN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACIÓN	SALDO AL	SALDO AL
						31-12-2014	31-12-2013
						M\$	M\$
96.679.230-2	Moneda Asset Management S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos chilenos	Mensual	101.183	68.172
Total						101.183	68.172

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL	SALDO AL
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	101.183	68.172
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas (neto)	101.183	68.172

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, continuación**

**9.3 Transacciones con partes relacionadas, continuación.**

Las transacciones indicadas en cuenta corriente corresponden a traspasos de fondos entre sociedades relacionadas.

Transacciones con entidades relacionadas por el año 2014:

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACION	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
							M\$	31-12-2014
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente mercantil	101.183	-
Moneda Corredores de Bolsa Ltda	76.615.490-5	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz Común	Intermediación instrumentos financieros	191.734	-

Transacciones con entidades relacionadas por el año 2013

SOCIEDAD	RUT	PAIS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACION	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)
							M\$	31-12-2013
Moneda Asset Management S.A.	96.679.230-2	Chile	Pesos chilenos	Mensual	Matriz controladora	Cuenta corriente mercantil	68.172	-

**9.4 Directorio y Personal Clave de la Gerencia**

La remuneración percibida durante el 2014 y 2013 por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

DETALLE	SALDO AL 31-12-2014 M\$	SALDO AL 31-12-2013 M\$
Remuneración principales ejecutivos	89.192	121.836
<b>Totales</b>	<b>89.192</b>	<b>121.836</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 10 Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, corrientes**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de los deudores comerciales es el siguiente:

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL	SALDO AL
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Toesca Fondo de Inversión en Liquidación (*)	Pesos chilenos	289.985	6.598
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. en Liquidación (**)	Pesos chilenos	-	5.421
<b>Total</b>		<b>289.985</b>	<b>12.019</b>

(\*) Incluye comisión de éxito

(\*\*) Fondo liquidado el 30 de junio de 2013

DETALLE	TIPO DE MONEDA	SALDO AL	SALDO AL
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Comisiones de administración por cobrar (Fija)	Pesos chilenos	289.985	12.019
Cuentas por cobrar al personal	Pesos chilenos	3.694	34.426
Comisión Moneda Desarrollo Inmobiliario (variable)	Pesos chilenos	-	74.804
Otras cuentas por cobrar	Pesos chilenos	-	1.745
<b>Total</b>		<b>293.679</b>	<b>122.993</b>

**Nota 11 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

(i) El detalle es el siguiente:

RUBRO	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	SALDO AL	SALDO AL
				31-12-2014	31-12-2013
				M\$	M\$
Otros Proveedores	Chile	Pesos chilenos	Mensual	9.310	22.552
Retenciones	Chile	Pesos chilenos	Mensual	46.060	16.300
<b>Total</b>				<b>55.370</b>	<b>38.852</b>

(ii) Detalle por plazo de vencimiento:

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL	SALDO AL
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	55.370	38.852
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>55.370</b>	<b>38.852</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 12 Otros Activos Financieros, no corrientes**

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

RUBRO	TIPO DE MONEDA	SALDO AL	SALDO AL
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Comisión Toesca Fondo de Inversión (variable) (*)	Pesos chilenos	-	454.262
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>454.262</b>

(\*) Corresponde a una Comisión de Éxito que se devenga trimestralmente a contar del 30-06-2010, el IVA diferido se encuentra registrado como Otros Pasivos en Nota 13 y su efecto en resultado se encuentra registrado en Nota 20.

**Nota 13 Otros Pasivos Financieros, no corrientes**

El saldo de este rubro se detalla a continuación:

RUBRO	PAÍS DE ORIGEN	TIPO DE MONEDA	AMORTIZACIÓN	SALDO AL	SALDO AL
				31-12-2014	31-12-2013
				M\$	M\$
Retenciones a largo plazo (*)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	-	72.529
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>72.529</b>

(\*) Corresponde al impuesto al valor agregado por pagar de la comisión variable Toesca Fondo de Inversión en liquidación, ver en Nota 12.

DETALLE POR PLAZO DE VENCIMIENTO	SALDO AL	SALDO AL
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	-	-
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	72.529
<b>Total otros pasivos financieros, no corrientes (neto)</b>	<b>-</b>	<b>72.529</b>

**Nota 14 Activos y (Pasivos) por Impuestos**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no presenta Activos y/o Pasivos por Impuestos Corrientes.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 15 Impuesto a la renta e Impuestos Diferidos**

De acuerdo a lo descrito en la nota 3.5, el detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

**15.1 Los activos y (pasivos) por impuestos diferidos es la siguiente:**

DETALLE	SALDO AL 31-12-2014 M\$	SALDO AL 31-12-2013 M\$
Provisión vacaciones	1.375	1.062
Pérdida Tributaria no absorbida por PPUA	62.423	25.586
Otros pasivos (comisión variable)	-60.287	-88.919
<b>Total</b>	<b>3.511</b>	<b>-62.271</b>

**15.2 Ingresos y (gastos) por impuestos a las ganancias:**

DETALLE	SALDO AL 31-12-2014 M\$	SALDO AL 31-12-2013 M\$
Gastos por Impuestos Corrientes (provisión impuesto)	-	-
Ajustes al Impuesto Corriente del periodo anterior	-	-
(Gastos) ganancias por impuestos diferidos, neto	65.781	41.473
Ajuste Impuestos diferidos IFRS	1.544	-
<b>Total</b>	<b>67.325</b>	<b>41.473</b>

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$-1.544. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

**15.3 Conciliación del gasto por impuesto utilizando tasa legal con el gasto por impuesto utilizando tasa efectiva:**

RECONCILIACIÓN TASA EFECTIVA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	TASA DE IMPUESTO	MONTO	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	TASA DE IMPUESTO	MONTO
	M\$	%	M\$	M\$	%	M\$
Utilidad antes de Impuesto	-245.688	21,00%	-51.595	-192.991	20,00%	38.598
Otras diferencias de carácter temporal (*)		6,40%	-15.730		1,49%	2.874
Subtotal Tasa Efectiva y Gasto por Impuesto Corriente		27,40%	-67.325		21,49%	41.473
<b>Total</b>		<b>27,40%</b>	<b>-67.325</b>		<b>21,49%</b>	<b>41.473</b>

(\*)corresponde a la Pérdida Tributaria

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

## Nota 16 Capital

### 16.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital autorizado suscrito y pagado en pesos asciende a M\$262.167, representando por 800 acciones.

DETALLE	N° ACCIONES
Al 1 de enero de 2014	800
Ampliación de Capital	-
Adquisición de la dependiente	-
Compra de acciones propias	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800

DETALLE	N° ACCIONES
Al 1 de enero de 2013	800
Ampliación de Capital	-
Adquisición de la dependiente	-
Compra de acciones propias	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	800

No existen derechos, privilegios ni restricciones que apliquen a las acciones emitidas por la Sociedad, incluyendo las restricciones sobre la distribución de dividendos y el reembolso del capital.

### 16.2 Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 ascienden a M\$97.745 y al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$277.652, de los cuales M\$-178.363 corresponden al resultado del periodo enero - diciembre 2014 y M\$-151.518 corresponde al resultado del periodo enero - diciembre 2013.

Aquí se incluye ajuste por impuesto diferido por M\$ -1.544 según oficio circular 856 SVS.

### 16.3 Dividendos

El artículo N°79 de la ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo que los estatutos determinen otro cosa, las sociedades anónimas cerradas 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 períodos anteriores. La Sociedad registra al cierre de cada ejercicio un pasivo por el 30% de las utilidades líquidas distribuibles, los que se registran contra la cuenta de Ganancia (Pérdidas) Acumuladas en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no hay utilidad líquida a repartir.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 16 Capital, continuación**

**16.4 Otras reservas**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva de revalorización de capital propio del año de transición.

**16.5 Gestión de Riesgo de Capital**

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

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

- Asegurar la capacidad para continuar como empresa en funcionamiento y de esa forma asegurar la administración del fondo 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. La sociedad mantiene un patrimonio superior al patrimonio mínimo exigido al 31 de diciembre 2014.

La estrategia para administrar el capital se traduce en un monitoreo permanente de la inversiones y el adecuado manejo de los niveles de caja y endeudamiento.

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión no tiene créditos al 31 de diciembre del 2014.

El patrimonio de Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, de conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°157 y de acuerdo al artículo N°225 de la ley 18.045, al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

	SALDO AL 31-12-2014	SALDO AL 31-12-2013
Patrimonio en M\$	353.518	533.425
<u>Deducciones:</u>		
Cuenta corriente	-	-
<b>Patrimonio depurado en M\$</b>	<b>353.518</b>	<b>533.425</b>
Patrimonio depurado en UF	14.355	22.884
Patrimonio mínimo exigido en UF	10.000	10.000

**16.6 Ganancia por Acción**

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de la utilidad por acción es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Utilidad (Pérdida) Neta de la Sociedad	-178.363	-151.518
Número de Acciones	800	800
Utilidad (Pérdida) por Acción	-222.953,7500	-189.397,5000

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 17 Ingresos**

**17.1 Ingresos de Actividades Ordinarias**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

DETALLE	SALDO AL	SALDO AL
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Comisión de Administración Toesca Fondo de Inversión (Fija)	56.601	20.993
Comisión de Administración Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. (Fija) (*)	6.760	23.986
<b>Totales</b>	<b>63.361</b>	<b>44.979</b>

(\*) Fondo Liquidado

**17.2 Ingresos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL	SALDO AL
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Utilidad por inversiones en cuotas de fondos mutuos	6.251	1.236
Utilidad por inversiones en cuotas de fondos de inversión	304	-
Beneficio cuotas de fondos de inversión	-	10.849
<b>Totales</b>	<b>6.555</b>	<b>12.085</b>

**17.3 Costos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene costos financieros.

**Nota 18 Gastos de Administración**

Los principales conceptos que componen el gasto de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

DETALLE	SALDO AL	SALDO AL
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	145.750	157.867
Asesorías financieras	10.218	16.711
Otros gastos	7.817	9.996
<b>Total Gastos de administración</b>	<b>163.785</b>	<b>184.575</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 19 Otras Ganancias (Pérdidas)**

Al 31 de diciembre de 2014 el efecto neto en resultado de las comisiones variables de Toesca Fondo de Inversión en liquidación fueron negativas respecto a lo provisionado al 31 de diciembre de 2013, presentada en la línea "Otras Ganancias (pérdidas)" en el Estado de Resultado Integrales.

	SALDO AL 31-12-2014	SALDO AL 31-12-2013
Comisión Variable Toesca Fondo de Inversión en liquidación	- 158.448	- 70.484
Comisión Variable Moneda Desarrollo Inmobiliario en liquidación	7.355	-10.025
<b>Totales Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>- 151.093</b>	<b>- 80.509</b>

**Nota 20 Información Financiera por Segmentos**

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

**Nota 21 Contingencias y Compromisos**

Toesca S.A. Administradora de Fondos de Inversión, administra fondos regulados por la Ley N° 20.712, 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 (en liquidación) y Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión (en liquidación), mediante pólizas de garantías según se detallan:

ASEGURADOS	PÓLIZAS GARANTÍA	MONTO
Toesca F.I. en Liquidación	N° 450190-4	10.000,00 UF
Moneda Desarrollo Inmobiliario F.I. en Liquidación	N° 450191-4	10.000,00 UF

Todas las pólizas de garantía tienen vigencia hasta el 10 de enero de 2015.

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 22 - Medio Ambiente**

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre 2014 y 2013

**Nota 23 Sanciones**

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, la sociedad administradora, sus Directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de ningún organismo fiscalizador.

**Nota 24 Hechos Relevantes**

En Décima Asamblea Extraordinaria de Aportantes, celebrada con fecha 30 de septiembre de 2014, se informa el término de la liquidación de Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión.

**Nota 25 Hechos Posteriores**

Las pólizas mencionadas en la Nota 21, se renovaron con fecha 10 de enero del 2015.

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informan.