FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2011

CONTENIDO

Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultado integrales por función
Estado de flujo de efectivo
Estado de cambios en el patrimonio neto
Notas a los estados financieros

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

ÍNDICE

ÍNDICE 2

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 6

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN 7

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 8

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 9

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 11

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL 11

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA 12

a) Bases de Presentación 12

b) Comparación de la Información 12

c) Principios Contables 12

d) Nuevos Pronunciamientos Contables 13

e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas 14

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 15

a) Transacciones en Moneda Extranjera 15

b) Criterios de Valorización de Activos Financiero 15

c) Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable 15

d) Activos Financieros Registrados a Valor Razonable con Cambios en Resultados 16

e) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 16

f) Ganancias por Acción 16

g) Plantas y Equipos 16

h) Deterioro del Valor de los Activos 17

Activos Financieros 17

Activos no Financieros 17

i) Otros Activos Financieros No Corrientes 18

j) Efectivo y Equivalente al Efectivo 18

k) Estado de Flujo de Efectivo 18

l) Capital Social 18

m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes 18

n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal 18

o) Impuesto a la Ganancia 19

p) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros 19

q) Derivados 19

r) Uso de Estimaciones y Juicios 20

s) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes 20

t) Información Financiera por Segmentos 20

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA 21

a) Bases de la Transición a las NIIF 21

b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad 21

c) Conciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición 22

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 27

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 29

NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES 31

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 32

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 34

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas 34

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas 34

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados 34

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia 34

e) Compensaciones del personal clave de gerencia 34

f) Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia 34

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS 36

a) Información General 36

b) Activos por Impuestos Corrientes 36

c) Activos por Impuestos Diferidos 36

d) Conciliación de Impuesto a la Renta 37

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES 38

NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 39

NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES 40

NOTA 14 - OTRAS PROVISIONES CORRIENTES 41

NOTA 15 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 42

NOTA 16 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 43

NOTA 17 - PATRIMONIO 44

a) Capital Suscrito y Pagado 44

b) Política de Dividendos 44

c) Dividendos 44

d) Información de los Objetivos, las Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar el Capital 45

NOTA 18 - GANANCIAS POR ACCIÓN 46

NOTA 19 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS 47

NOTA 20 - OTRAS GANANCIAS PÉRDIDAS 49

NOTA 21 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) QUE SURGEN DE LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR LIBRO ANTERIOR Y EL VALOR JUSTO DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE 50

NOTA 22 - COSTOS FINANCIEROS 51

NOTA 23 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES 52

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO 53

a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros 53

b) Riesgo de Crédito 53

c) Riesgo de Liquidez 53

d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés 53

e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio 54

f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo 54

g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo 54

h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo 55

NOTA 25 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS 56

a) Juicios y otras acciones legales 56

b) Garantías 56

c) Restricciones 56

d) Otras contingencias 56

NOTA 26 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS 57

NOTA 27 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL 58

NOTA 28 - MEDIO AMBIENTE 59

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES 60

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	**Nota**	**30.06.2011**	**31.12.2010**	**01.01.2010**
		M$	**M$**	**M$**
ACTIVOS, CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	64.624	40.282	51.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	34.328	26.203	18.072
Activos por impuestos corrientes	10b	1.936	2.990	9.244
Total activos corrientes		100.888	69.475	78.504
ACTIVOS, NO CORRIENTE				
Otros activos financieros no corriente	11	184.462	183.037	237.323
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.401	1.373	1.340
Propiedades, planta y equipo	8	15.927	19.826	27.929
Activos por impuestos diferidos	10c	43.467	43.467	52.799
Total activos no corrientes		245.257	247.703	319.391
Total activos		346.145	317.178	397.895

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**Nota**	**31.03.2011**	**31.12.2010**	**01.01.2010**
		M$	**M$**	**M$**
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos corrientes en operación, corriente				
Otros pasivos financieros corrientes	12	-	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	13	11.918	676	29.995
Otras Provisiones Corrientes	14	67.932	36.563	26.027
Pasivos por impuestos corrientes	15	2.197	2.722	93
Provisiones por beneficios a los empleados	16	550	726	775
Total pasivos corrientes		82.597	40.687	108.240
PATRIMONIO				
Capital emitido	17	472.012	472.012	472.012
Otras Reservas		-	-	-
Ganancia (pérdida) acumuladas	17	(208.464)	(195.521)	(182.357)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		263.548	276.491	289.655
Participaciones no controladoras		-	-	-
Total patrimonio		263.548	276.491	289.655
Total patrimonio neto y pasivos		346.145	317.178	397.895

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Acumulado 01.01.2011 30.06.2011 M$	Acumulado 01.01.2010 30.06.2010 M$	Acumulado 01.04.2011 30.06.2011 M$	Acumulado 01.04.2010 30.06.2010 M$
Estado de resultados por función					
Ingresos de actividades ordinarias	19	60.578	65.931	29.582	34.063
Costo de ventas	19	(29.451)	(39.873)	(15.078)	(24.487)
Ganancia bruta		31.127	26.058	14.504	9.576
Gastos de administración	19	(64.644)	(61.776)	(35.955)	(34.678)
Otros gastos por función		-			
Otras ganancias (pérdidas) por función	20	3.150	3.000	1.650	1.500
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	21	17.424	37.333	7.368	574
Gastos financieros	22	-	(1.417)	-	(678)
Diferencias de cambio		-	756	-	642
Pérdida antes de impuestos		(12.943)	3.954	(12.433)	(23.064)
Gasto por impuesto a las ganancias	10d	-	-	-	-
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(12.943)	3.954	(12.433)	(23.064)
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-			
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(12.943)	3.954	(12.433)	(23.064)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-			
Pérdida del ejercicio		(12.943)	3.954	(12.433)	(23.064)
Pérdida por acciones					
Acciones comunes					
(Pérdida) básica por acción					
Pérdida básica por acción de operaciones continuas					
Pérdida básica por acción de operaciones discontinuadas		(26)	8	(25)	(47)
Acciones comunes diluidas					
Pérdida diluidas por acción					
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-	-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-	-	-

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.01.2010 30.06.2010 M$
Estado de flujo de efectivo directo		
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	67.769	56.320
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.655	
Otros cobros por actividades de operación	2.150	2.500
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(41.384)	(76.197)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.239)	(4.921)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.729)	(2.012)
Otros pagos por actividades de operación	(44)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados	(7.697)	(980)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.164	140
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.645	(25.150)
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6.737	1.923
Dividendos	6.202	1.810
Intereses recibidos	1.244	159.274
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	14.183	163.007
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos	-	(52.768)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(5.486)	(6.296)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	217
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.486)	(58.847)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	24.342	79.010
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	40.282	51.188
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	64.624	130.198

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de junio de 2011:

	Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Total
Saldo inicial período actual 1/1/2011	472.012	-	-	-	(195.521)	276.491	-	276.491
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	(12.943)	(12.943)	-	(12.943)
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(12.943)	(12.943)	-	(12.943)
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(12.943)	(12.943)	-	(12.943)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	(12.943)	(12.943)	-	(12.943)
Saldo final período actual 30/06/2011	472.012	-	-	-	(208.464)	263.548	-	263.548

Al 30 de junio de 2010:

	Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones	Cambios en otras reservas (presentación)	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Total
Saldo inicial período anterior 1/1/2010	472.012	-	-	-	-182.357	289.655	-	289.655
Cambios en el patrimonio	-	-	6.608	6.608	(3.271)	3.337		3.337
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	3.954	3.954		3.954
Otro resultado integral		-				-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	3.954	3.954	-	3.954
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	3.954	3.954		3.954
Saldo final período anterior 30/06/2010	472.012	-	-	-	(181.674)	296.946	-	296.946

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad constituida por escritura pública con fecha 18 de agosto de 2006. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administra por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815, de su reglamento y la ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Napoleón Nº3037, Oficina 301 en la comuna de Las Condes en la ciudad de Santiago en la República de Chile.

Con fecha 17 de octubre de 2006, en Resolución Exenta N°475 de la Superintendencia de Valores y Seguros se autorizó el funcionamiento de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., sociedad que está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En la actualidad Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra los Fondos, Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Everest Fondo de Inversión.

Con fecha 8 de octubre de 2007, en Resolución Exenta N°4.526 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión, dando inicio a sus operaciones el 27 de noviembre de 2007. Con fecha 22 de octubre de 2009, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo se aprobó la prórroga del plazo de duración del Fondo con un 97.7% de las cuotas emitidas y colocadas.

Con fecha 30 de Mayo de 2011, en Resolución Exenta N°300 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Everest Fondo de Inversión, dando inicio a sus operaciones el 07 de Julio de 2011, con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 16 de Agosto de 2011.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

a) Bases de Presentación

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011. Los estados financieros al 30 de junio de 2011 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la preparación de los presentes Estados Financieros al 30 de junio de 2011 y los estados financieros proforma del 31 de diciembre de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, con los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan a la Compañía, son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010, es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la Circular N°427, de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2010 y adicionalmente, proporcionar un Informe Financiero Proforma bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2010, incluyendo en una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

c) Principios Contables

Los estados financieros de Fischer Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 30 de junio de 2011, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

d) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, de aplicación obligatoria a la fecha de presentación de los estados financieros:

i. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010

Normas	Descripción	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIIFs		
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez a las NIIF	1 de julio de 2009
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
NIC 39	Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento	1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009	Colección de enmiendas a doce NIIFs	1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009

ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

Normas	Descripción	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
Enmiendas NIIF		
NIIF 1	Adopción por primera vez. Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez ii. Hiperinflación severa	1 de julio de 2011
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	1 de enero de 2012
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs mayo 2010	Colección de enmiendas a siete NIIFs	1 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones - Transferencias de activos financieros	1 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de pasivos financieros	1 de enero de 2013
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	1 de enero de 2011

La Sociedad al 30 de junio de 2011, no ha aplicado en forma anticipada estos nuevos pronunciamientos.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su aplicación proforma.

e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, y que representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro
- Valoración de instrumentos financieros
- Las vidas útiles de los activos materiales e intangibles
- Realización de impuestos diferidos
- Compromisos y contingencias

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en el presente estado financiero se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad opera (según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten 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 distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados en el rubro resultado por unidades de reajuste, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

b) Criterios de Valorización de Activos Financiero

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

c) Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

d) Activos Financieros Registrados a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Los instrumentos financieros para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

e) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

La valorización de estos activos financieros son a costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función a su tasa de interés efectiva. A juicio de la administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual.

f) Ganancias por Acción

La ganancia o beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del período con el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas, la Sociedad no ha efectuado operaciones de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción distinta del beneficio básico por acción.

g) Plantas y Equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

La depreciación de plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de éstos. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipos de bienes	Período
Instalaciones	36 meses
Muebles y útiles	36 meses

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Sociedad ha optado por utilizar como valor de costo atribuido inicial el costo revalorizado al 1 de enero de 2010 según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

h) Deterioro del Valor de los Activos

Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos ha tenido un negativo efecto futuro del activo.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultados en el ítem de costos financieros.

Activos no Financieros

Durante el ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada y de los activos intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

i) Otros Activos Financieros No Corrientes

Se clasifican en este rubro cuotas de fondos de inversión, registrados al valor cuota al cierre de los estados financieros, y otra inversión valorizados a su valor justo con cambio en resultados

j) Efectivo y Equivalente al Efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

k) Estado de Flujo de Efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo por el método directo se toman en consideración los siguientes conceptos:

Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.

Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

l) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación.

n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

La Sociedad no reconoce indemnización por años y servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

o) Impuesto a la Ganancia

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos

p) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros

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

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

Los ingresos de la Sociedad se generan principalmente por las comisiones de administración de fondos, además, una parte menor de estos ingresos corresponde a los subarriendos de las oficinas sociales.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre base devengada usando el método de la tasa de interés efectiva.

q) Derivados

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable. No obstante, las transacciones con derivados efectuadas por la Sociedad, de momento no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, por lo tanto, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

r) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan 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 de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

s) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

t) Información Financiera por Segmentos

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

La Sociedad no presenta información por segmento dado que la información financiera que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera segmentación de ningún tipo, adicionalmente los ingresos operacionales de la sociedad están dados principalmente por las comisiones por cobrar a los fondos administrados.

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Bases de la Transición a las NIIF

Los Estados Financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al 31 de diciembre de 2010 fueron los primeros Estados Financieros, de manera proforma, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus Estados Financieros.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2010. Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 1 de enero de 2011.

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

b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad

1. **Valor razonable o revalorización como costo atribuido**
   No aplica.

2. **Beneficios al personal**
   Para Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., no aplica esta exención.

3. **Reserva de conversión**
   No aplica esta exención.

4. **Instrumentos financieros compuestos**
   La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

5. **Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición**
   Esta exención no es aplicable.

6. **Reexpresión de comparativos respecto de NIC 26 y NIC 39**
   Esta exención no es aplicable.

7. **Pagos basados en acciones**
   Esta exención no es aplicable a Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.

8. Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable a Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.

9. Pasivos por restauración o por desmantelamiento

Esta exención no es aplicable a Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.

10. Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

Esta exención se ha aplicado para las inversiones en valores negociables que Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene, y que no están disponibles para la venta, estas se clasifican en los Otros Activos Financieros Corrientes.

11. Concesiones de servicios

Esta exención es aplicable a Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. quien ha contratado los servicios de procesamiento, mantenimiento de la información administrativo contable y Back Office, tanto para la Sociedad Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. como para sus fondos administrados, con la empresa Computer Design Chile S.A., la cual aporta con su personal e instalaciones para llevar a cabo este servicio.

12. Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

Esta exención no es aplicable.

13. Arrendamientos

Actualmente Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. arrienda sus oficinas ubicadas en Napoleón 3037 piso 3 por un contrato de arrendamiento con Inversiones Galizzo Ltda., subarrendando algunas dependencias de sus oficinas a otras sociedades con la autorización de su arrendador.

c) Conciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición

Reconciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2010, 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 1.1.2010	**01-01-2010 PCGA M$**	**Ajustes NIIF M$**	**01-01-2010 NIIF M$**
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	51.188	-	51.188
Otros activos no financieros, corrientes	1.484	(1.484)	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	18.072		18.072
Activos por impuestos, corrientes	9.244		9.244
Total activos corrientes	271.310	(1.484)	78.504
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, corrientes	237.322	-	237.322
Derechos por cobrar, no corrientes	1.340	-	1.340
Propiedades, Planta y Equipo	27.929		27.929

Activos por impuestos diferidos	-	52.799	52.799
Total de activos no corrientes	266.591	52.799	319.391
Total de activos	**537.901**	**51.315**	**397.895**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	51.350	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	56.890	-	56.890
Otros pasivos no financieros, corrientes	108.240	-	108.240
Patrimonio			
Capital emitido	472.012	-	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(233.671)	51.315	(182.356)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	238.340	51.315	289.655
Patrimonio total	238.340	51.315	289.655
Total de patrimonio y pasivos	**238.340**	**51.315**	**397.895**

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 30 de junio de 2010:

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 30.06.2010	**30-06-2010 PCGA M$**	**Ajustes NIIF M$**	**30-06-2010 NIIF M$**
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	130.199	-	130.199
Otros activos no financieros, corrientes	751	-751	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	37.401	-	37.401
Activos por impuestos, corrientes	3.985	-	3.985
Total activos corrientes	172.336	-751	171.585
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, corrientes	125.964	-	125.964
Derechos por cobrar, no corrientes	1.357	-	1.357
Propiedades, Planta y Equipo	24.111	-340	23.771
Activos por impuestos diferidos	-	52.799	52.799
Total de activos no corrientes	151.432	52.459	203.891

Total de activos	**323.768**	**51.708**	**375.476**
	======	=====	======
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	15.864	-	15.864
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	62.666	-	62.666
Otros pasivos no financieros, corrientes	78.530	0	78.530
Patrimonio			
Capital emitido	472.012	0	472.012
Otras Reservas	6.608	0	6.608
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-233.382	51.708	-181.674
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	245.238	51.708	296.946
Patrimonio total	245.238	51.708	296.946
Total de patrimonio y pasivos	**323.768**	**51.708**	**375.476**
	======	=====	======

Conciliación del patrimonio neto, a la fecha de los últimos estados financieros anuales, y de los resultados y flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010 preparados bajo PCGA chilenos y NIIF

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 31 .12.2010	**31-12-2010 PCGA M$**	**Ajustes NIIF M$**	**31-12-2010 NIIF M$**
Estado de situación financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.282	-	40.282
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	1.522	(1.522)	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.203	-	26.203
Activos por impuestos, corrientes	2.990	-	2.990
Total activos corrientes	70.997	(1.522)	69.475
Activos no corrientes		-	
Otros activos financieros, no corrientes	183.037	-	183.037
Otros activos no financieros, no corrientes	0	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	1.373	-	1.373
Propiedades, Planta y Equipo	20.284	(458)	19.826
Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	43.467	43.467
Total de activos no corrientes	204.694	43.009	247.703
Total de activos	**275.692**	**41.487**	**317.178**

Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.687	-	40.687
Otros pasivos no financieros, corrientes	40.687	-	40.687
Patrimonio		-	
Capital emitido	483.812	(11.800)	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(248.808)	41.487	(207.321)
Primas de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	235.004	11.800	276.491
Participaciones no controladoras	-	-	-
Patrimonio total	235.004	41.487	276.491
Total de patrimonio y pasivos	**275.691**	**41.487**	**317.178**

Explicación de los principales ajustes efectuados por la transición a las NIIF.

Ajustes de primera adopción al 1 de enero de 2010:

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo. Bajo NIIF estos son contabilizados como un gasto.

- El segundo ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos, originados por el reconocimiento de un activo por pérdida tributaria.

Ajustes de primera adopción al 30 de junio de 2010:

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo. Bajo NIIF estos son contabilizados como un gasto.

- El segundo ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria.

- El tercer ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos, originados por el reconocimiento de un activo por pérdida tributaria.

Ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010:

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo. Bajo NIIF estos son contabilizados como un gasto.

- El segundo ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria.

- El tercer ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos. La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como un activo.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M$	M$	M$
Saldos en bancos	2.399	746	647
Cuotas de fondos mutuos (a)	62.225	39.536	50.541
Totales	64.624	40.282	51.188

(a) Cuotas de fondos mutuos:

Cuota de fondos mutuos, rescatados originalmente a menos de tres meses, se encuentran registradas a su valor razonable.

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

30 de junio de 2011

Institución financiera	Moneda	Número de Cuotas	Valor cuota	Monto
			$	M$
Santander Money Market	Pesos	440,38	3.963,74	1.746
Bice Manager	Pesos	25.742,07	2.349,44	60.479
Total				62.225

31 de diciembre de 2010

Institución financiera	Moneda	Número de Cuotas	Valor cuota	Monto
			$	M$
Santander Money Market	Pesos	1.461,04	3.893,11	5.688
Bice Manager	Pesos	14.709,18	2.301,15	33.848
Total				39.536

1 de enero de 2010

Institución financiera	**Moneda**	**Número de Cuotas**	**Valor cuota**	**Monto**
			$	**M$**
Santander Money Market	Pesos	1.351,02	3.844,67	5.194
Bice Manager	Pesos	19.989,61	2.268,52	45.347
Total				50.541

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

i. La composición de los deudores corrientes y no corrientes es la siguiente:

		30.06.2011		31.12.2010		01.01.2010	
cuentas por cobrar, neto	**Moneda**	**Corrientes M$**	**No corrientes M$**	**Corrientes M$**	**No corrientes M$**	**Corrientes M$**	**No corrientes M$**
Deudores comerciales:							
Deudores por ventas	Peso chileno	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	34.328	0	26.203	0	18.072	0
Subtotales		34.328	0	26.203	0	18.072	0
Totales		34.328	0	26.203	0	18.072	0

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 ni 01 de enero de 2010.

(*) El detalle de estas cuentas por cobrar es el siguiente:

	30.06.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Comisiones de administración	8.215	20.280	9.455
Gastos de abogados	4.253	1.494	4.249
Gastos de auditoría	3.588	1.497	273
Arriendos	500	500	500
Otros	17.772	2.432	3.595
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.328	26.203	18.072

ii. Los vencimientos de las otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	30.06.2011 Corrientes M$	31.12.2010 Corrientes M$	01.01.2010 Corrientes M$
Vencimiento menor de tres meses	32.834	0	0
Vencimiento entre tres y seis meses	1.494	26.203	18.072
Vencimiento entre seis y doce meses	0	0	0
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.328	26.203	18.072

===== ===== =====

iii. Importe en libros de deudas comerciales obtenido por garantía u otra mejora crediticia.

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 ni 01 de enero de 2010.

iv. Detalle de garantía y otras mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 ni 01 de enero de 2010.

NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M$1.401, M$1.373 y M$1340 respectivamente las que se encuentran constituidas en UF.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es el siguiente:

	30.06.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto			
Instalaciones, neto	10.322	13.019	18.428
Muebles y útiles, neto	5.605	6.807	9.501
Totales propiedades, planta y equipos, neto	15.927	19.826	27.929
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto			
Instalaciones, bruto	26.968	26.968	26.968
Muebles y útiles, bruto	12.019	12.019	13.198
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	38.987	38.987	40.166
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos			
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	16.646	13.949	8.540
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	6.414	5.212	3.697
Totales Depreciación acumulada y deterioro	23.060	19.161	12.237

El importe por depreciación y deterioro del período al 30 de junio de 2011 que asciende a M$3.899 se encuentra formando parte del estado de resultados consolidado bajo el rubro gastos de administración.

Los movimientos al 30 de junio de 2011, de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

		Muebles y útiles, neto M$	**Instalaciones, neto M$**	**Totales M$**
Saldo Inicial		6.807	13.019	19.826
	Adiciones	-	-	-
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-
	Desapropiaciones	-	-	-
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-
	Retiros	-	-	-
	Gasto por depreciación	1.202	2.697	3.899
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-
	Otros incrementos (decrementos)	-	-	-
Cambios	Cambios, total	1.202	2.697	3.899
Saldo Final		5.605	10.322	15.927

La Sociedad no ha constituido garantías por los bienes que forman parte del rubro propiedad, planta y equipos.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen transacciones con entidades relacionadas.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

Cuando existen transacciones con relacionadas, estas operaciones son hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia

Durante el primer trimestre del año 2011 no hubo remuneración al personal clave de la gerencia.

Los principales ejecutivos de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., corresponde a los siguientes:

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	5
Gerencia	1

e) Compensaciones del personal clave de gerencia

Al 30 de junio de 2011, no existe compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

f) Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia

Al 30 de junio de 2011, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias.

b) Activos por Impuestos Corrientes

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M$	M$	M$
Provisión por impuesto a la renta	-	-	-
Menos pagos provisionales mensuales	1.936	2.990	9.244
Menos otros impuestos por recuperar	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	1.936	2.990	9.244

c) Activos por Impuestos Diferidos

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M$43.467, M$43.467 y M$52.799, y su detalle es el siguiente:

	30.06.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Provisión de vacaciones	145	-	145	-	0	-
Pérdidas tributarias	43.322	-	43.322	-	52.799	-
Totales	43.467	-	43.467	-	52.799	-

Movimientos en activos por impuestos diferidos	30-06-2011
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	43.467
Decremento en activo por impuestos diferidos	-
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	-
Activos por impuestos diferidos, saldo final	43.467

d) Conciliación de Impuesto a la Renta

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 30 de junio de 2011, es el siguiente:

	Tasa de impuesto %	**Monto M$**
Pérdida antes de impuestos		12.943
Impuesto a las ganancias tasa legal	20%	-2.589
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:	-	-
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Gasto por impuesto a las ganancias	-	0

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	30.06.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	100.311	100.459	237.323
Inversión en corredores de bolsa (b)	16.535	16.559	0
Inversión en bonos (c)	67.616	66.019	0
Totales	184.462	183.037	237.323

(a) El detalle de las cuotas de fondos de inversión es el siguiente:

Institución financiera	Moneda	Número de Cuotas	30.06.2011 M$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	Pesos	182	100.311

(b) El detalle de la inversión en corredores de bolsa es el siguiente:

	30.06.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	16.535	16.559	0

(c) El detalle de la inversión en bonos es el siguiente:

	30.06.2011 M$
Bonos Transelec (BNTRA - E)	67.616

NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 el detalle de otros pasivos corrientes es el siguiente:

	30.06.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corriente M$	No corriente M$	corriente M$	No corriente M$	corriente M$	No corriente M$
Préstamos bancarios (a)	-	-	-	-	51.350	-
Totales pasivos financieros	-	-	-	-	51.350	-

NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M$	M$	M$
Proveedores	10.335	442	29.788
Otros	1.583	234	207
Totales	11.918	676	29.995

NOTA 14 - OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M$	M$	M$
Provisión de gastos	0	705	1.005
Provisión de comisiones de distribución	58.398	30.637	16.930
Provisión de Administración	6.064	3.256	4.493
Otras	3.470	1.965	3.599
Totales	67.932	36.563	26.027

NOTA 15 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

	30.06.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Impuestos por pagar	2.197	2.722	93
Totales	2.197	2.722	93

NOTA 16 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M$	M$	M$
Provisión de reemplazo	484	726	579
Leyes sociales	66	0	196
Totales	550	726	775

NOTA 17 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los períodos que abarcan entre el 30 de junio de 2011 y el 1 de enero del 2011; y 30 de junio de 2010 y 1 de enero de 2010, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Suscrito y Pagado

La Sociedad mantiene en circulación un tipo de serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

Los saldos al 30 de junio de 2011 se detallan a continuación:

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Serie A preferente	490	490	490

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Serie A preferente	472.012	472.012

Entre el 1 de enero de 2011 y el 30 de junio de 2011 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

No existen reservas ni compromisos de emisión de acciones para cubrir contratos de opciones y venta.

b) Política de Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

c) Dividendos

La Sociedad Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., por tener pérdidas acumuladas en los años anteriores y pérdida del ejercicio no ha repartido dividendos a sus accionistas.

d) Información de los Objetivos, las Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar el Capital

La Sociedad realizó inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones. Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital adecuada.

NOTA 18 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calcularán dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas de la compañía por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

	30.06.2011	**30.06.2010**
	M$	**M$**
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-12.943	3.954
	Unidades	**Unidades**
Número de acciones comunes en circulación	490	490
	$	**$**
Ganancia básica por acción	-26.414	8.069

Información a revelar sobre ganancia (pérdidas) diluidas por acción:

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

NOTA 19 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Las actividades ordinarias de la Sociedad se basan en la administración de fondos de inversión.

Al cierre de estos estados financieros, la Administradora tenía bajo su administración un fondo de inversión: Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión. En todo caso, y hasta el 3 de junio de 2011 la Administradora también administraba Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado, fecha en la cual dejó de operar dicho fondo, dado que la Asamblea Extraordinaria de aportantes de fecha 12 de Mayo de 2011 acordó su cierre a proposición de los Administradores.

El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al para los semestres y trimestres terminados el 30 de junio de 2011 y al 30 de junio de 2010:

Ingresos de actividades ordinarias	**Semestre**		**Trimestre**	
	Del 01-01-2011 al 30.06.2011	**Del 01-01-2010 al 30.06.2010**	**Del 01-04-2011 al 30.06.2011**	**Del 01-04-2010 al 30.06.2010**
	M$	**M$**	**M$**	
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	52.359	55.423	26.411	28.788
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	8.220	10.507	3.171	5.275
Total	60.579	65.930	29.582	34.063

El siguiente es el detalle de los costos de ventas para los semestres y trimestres terminados el 30 de junio de 2011 y al 30 de junio de 2010:

Costos de ventas	**Semestre**		**Trimestre**	
	Del 01-01-2011 al 30.06.2011	**Del 01-01-2010 30.06.2010**	**Del 01-04-2011 30.06.2011**	**Del 01-04-2010 30.06.2010**
	M$	**M$**	**M$**	
Asesorías de inversiones	15.058	22.542	7.539	10.838
Comisiones agentes colocadores	13.450	13.277	6.596	9.675
Certificación en clasificación de riesgo	0	3.244	0	3.244
Otros costos de ventas	943	810	943	730
Total	29.451	39.873	15.078	24.487

El siguiente es el detalle de los gastos de administración para los semestres y trimestres terminados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010:

Gastos de administración	**Semestre**		**Trimestre**	
	Del 01-01-2011 al 30.06.2011 M$	**Del 01-01-2010 30.06.2010 M$**	**Del 01-04-2011 30.06.2011 M$**	**Del 01-04-2010 30.06.2010**
Servicios contratados	20.951	20.729	9.793	10.615
Arriendo oficinas	7.800	7.568	3.925	3.801
Servicios legales	2.438	11.280	1.687	8.042
Sueldos	4.477	4.868	2.664	2.434
Depreciaciones	3.899	4.262	1.950	1.970
Gastos de teléfono	1.904	1.859	917	873
Gastos generales	23.175	11.210	15.019	6.943
Total	64.644	61.776	35.955	34.678

NOTA 20 - OTRAS GANANCIAS PÉRDIDAS

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los semestres y trimestres terminados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010:

Otras ganancias (pérdidas)	Semestre		Trimestre	
	Del 01-01-2011 al 30.06.2011 M$	Del 01-01-2010 30.06.2010 M$	Del 01-04-2011 30.06.2011 M$	Del 01-04-2010 30.06.2010
Arriendos Percibidos	3.150	3.000	1.650	1.500
Total	3.150	3.000	1.650	1.500

NOTA 21 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) QUE SURGEN DE LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR LIBRO ANTERIOR Y EL VALOR JUSTO DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE

El siguiente es el detalle de las ganancias (pérdidas) producidas por cambios en el valor razonable de activos financieros para los semestres y trimestres terminados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010:

Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	**Semestre**		**Trimestre**	
	Del 01-01-2011 al 30.06.2011	**Del 01-01-2010 30.06.2010**	**Del 01-04-2011 30.06.2011**	**Del 01-04-2010 30.06.2010**
	M$	**M$**	**M$**	
Cambio valor razonable activos financieros	17.424	37.333	7.368	574
Total	17.424	37.333	7.368	574

NOTA 22 - COSTOS FINANCIEROS

Para el semestre terminado el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, bajo este rubro se presentan los intereses devengados y pagados por préstamos bancarios por un monto total de M$0 y M$1.417.

Para el trimestre terminado el 30 de marzo de 2011 y 30 de marzo de 2010, bajo este rubro se presentan los intereses devengados y pagados por préstamos bancarios por un monto total de M$0 y M$678.

NOTA 23 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	Moneda	30.06.2011	31.12.2010
Activos corrientes		M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	$ No reajustable	64.624	40.282
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	$ No reajustable	34.328	26.203
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	$ No reajustable		
Activos por impuestos corrientes	$ No reajustable	1.936	2.990
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US$	116.846	117.018
	$ Reajustables	67.616	66.019
Derechos por cobrar, no corrientes	$ Reajustable	1.401	1.373
Propiedades, planta y equipos	$ No reajustable	15.927	19.826
Activos por impuestos diferidos	$ No reajustable	43.467	43.467
Totales activos	**$ Reajustable**	**69.017**	**67.392**
	$ No reajustable	**160.283**	**132.768**
	US$	**116.846**	**117.018**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	$ No reajustable	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	$ No reajustable	11.918	676
Otras Provisiones Corrientes	$ No reajustable	67.932	36.563
Pasivos por impuestos corrientes	$ No reajustable	2.197	2.722
Provisiones por beneficios a los empleados	$ No reajustable	550	726
Totales pasivos corrientes	**$ No Reajustable**	**82.597**	**40.687**
		=====	=====

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Los principales objetivos de la gestión de riesgo financiero son minimizar los efectos potenciales de los diferentes tipos de riesgo que afecten el estado de resultados y patrimonial de la Administradora, y asegurar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de los compromisos financieros, protegiendo el valor de los flujos económicos de los activos y pasivos de la Administradora.

a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros

Los activos, pasivos e ingresos de la Administradora se ven afectados por diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. Este último, por efectos de fluctuaciones en la tasa de interés y del tipo de cambio

b) Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando una pérdida a la Administradora.

La política de la Administradora es invertir sus recursos en activos financieros que presenten estabilidad y liquidez.

c) Riesgo de Liquidez

El Riesgo de liquidez es la posibilidad de que la Administradora no cumpla con sus compromisos u obligaciones contraídas como consecuencia de sus necesidades de capital de trabajo y capital mínimo regulatorio.

La política de la Administradora para manejar el riesgo de liquidez consiste en invertir en instrumentos financieros de alta liquidez y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

La Administradora presenta obligaciones por pagar que son de volumen muy inferior a los activos corrientes.

Los activos corrientes que tienen posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma inmediata superan en más de dos veces al total de las obligaciones corrientes.

d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés

El riesgo de Tasa de Interés es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones de la tasa de interés. En general, alzas en las tasas de interés afectan negativamente el valor de los activos financieros.

La política de la Administradora para manejar el riesgo de Tasa de Interés es invertir con intención de mantener los instrumentos financieros hasta su vencimiento o en fondos que no sean muy sensibles al riesgo de fluctuación de la tasa de interés.

El riego de fluctuación de la tasa de interés, por lo tanto, es poco material.

e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio

El Riesgo de Tipo de Cambio es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones en el valor del Tipo de Cambio.

La política de la Administradora para manejar el riesgo Tipo de Cambio es invertir en activos denominados en moneda nacional o en UF. Cuando se presenta una posibilidad de invertir en instrumentos financieros denominados en otra moneda, la Administradora busca cubrir el riesgo Tipo de Cambio a través de Contratos Forward.

Las cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno se expresan en dólares. En forma consistente con la política antes mencionada, la Administradora ha cubierto el riesgo cambiario de este instrumento financiero a través de contratos forward.

f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo

La obligación de mantener un capital regulatorio mínimo de UF 10.000.

La política de la Administradora es mantener un patrimonio que exceda razonablemente esa exigencia regulatoria.

g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

Riesgo de Crédito

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	30.06.2011 M$	31.12.2010 M$
Cuotas de fondos de inversión:		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	116.846	117.018
Santander Money Market	1.746	5.688
Bice Manager	60.479	33.848
Bonos de empresas:		
Bonos Transelec (BNTRA-E)	67.616	66.019
Forwards:		
Forwards	0	0
Totales	246.687	222.574

Las Cuotas de Fondos de Inversión representan la participación en fondos cuyo riesgo de crédito está dado por los activos en que invierten dichos fondos.

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras de esos fondos de inversión, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no se observa riesgo de deterioro en estos activos financieros y por lo tanto no se ha constituido menor valor asociado a deterioro.
Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones.

El Fondo de inversión F&Z Deuda Alto Retorno, que es administrado por la Administradora, invierte en instrumentos de renta fija de empresas de países emergentes. En septiembre de 2010, ICR y Fitch Ratings clasificaron a este fondo como 1ª Clase Nivel 4. Según ICR, esta clasificación indica "una razonable protección ante pérdidas asociadas y/o probabilidad de cumplir con los objetivos trazados en su definición".

Los bonos Transelec han sido clasificados A y A+ por Feller Rate y Fitch Ratings respectivamente (clasificación local). Esas clasificaciones indican una muy buena capacidad de pago de las obligaciones (capital e intereses) del emisor.

Riesgo de Liquidez

Riesgo no significativo.

Riesgo de Mercado - Tasa de interés

Riesgo no significativo.

Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio

Los activos en otras monedas están constituidos por $116.846 miles invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 30 de junio de 2011 esta exposición a la moneda extranjera no se encuentra cubierta por un contrato forward. Por lo anterior, la Administradora está expuesta al riesgo de variación del tipo de cambio en la posición descubierta indicada. No obstante, dados los montos involucrados, se puede decir que una eventual caída en el tipo de cambio de 5%, (muy poco habitual para el peso chileno), expondría a la Administradora a sufrir potencialmente una pérdida de $11,6millones, cifra que solo comprometería un 2,2% de su patrimonio.

Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo

El Patrimonio al 30 de junio de 2011 equivale al 120% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

La Administradora no posee más información adicional relativa a la exposición al riesgo.

NOTA 25 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Juicios y otras acciones legales

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

b) Garantías

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 3 A de la Ley N°18.815 y los Artículos 225 y 226 de la Ley N°18.045, el patrimonio mínimo que debe mantener la sociedad es UF 10.000, además debe mantener garantías por cada uno de los fondos administrados por un monto mínimo de UF 10.000 ó el equivalente a 1% del patrimonio promedio diario del fondo que se trate correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior:

1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 30 de junio de 2011 es UF 12.883,57.
2) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

Contratado con	:	Compañía de Seguros de créditos Continental S.A.
Póliza	:	209107523
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2011
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2012
Contratante :		Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Asegurado		Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación:		Vigente

c) Restricciones

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

d) Otras contingencias

No existen otras contingencias.

NOTA 26 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

NOTA 27 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

30.06.2011

Ciudad	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	Promedio del período
Santiago	2	1	0	3	3
Total	2	1	0	3	3

31.12.2010

Ciudad	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	Promedio del período
Santiago	2	1	0	3	3
Total	2	1	0	3	3

NOTA 28 - MEDIO AMBIENTE

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, el 7 de julio de 2011 se dio inicio a la actividad del fondo Everest Fondo de Inversión.

Entre el 30 de junio de 2011, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.