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

Análisis Razonado

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

El análisis razonado de los estados financieros es el siguiente:

Valor económico y de mercado

Los activos y pasivos se representan valorizados de acuerdo a 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 septiembre de 2013 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

En relación a las principales partidas del activo y pasivo, cabe mencionar lo siguiente:

- 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.

- Los activos y pasivos de corto plazo se presentan a su valor de mercado.

ACTIVOS	**30.09.2013**	**31.12.2012**
M$ M$		
Activos Corrientes	85.311	69.504
Activos No Corrientes	187.670	219.949
Total Activos	**272.981**	**289.453**
Pasivos Corrientes	37.619	58.791
Pasivos No Corrientes	-	-
Total Pasivos	**37.619**	**58.791**
Patrimonio	235.362	230.662
Total Pasivos y Patrimonio Neto	**272.981**	**289.453**

Los principales indicadores financieros para los ejercicios analizados son los siguientes:

		30.09.2013	**31.12.2012**
Liquidez corriente (veces)	(a)	2,268	1,182
Razón Ácida (veces)	(b)	2,268	1,182
Razón de Endeudamiento (%)	(c)	15,835%	25,488%
Rentabilidad Patrimonio (%)	(d)	-25,456%	-28,181%
Rentabilidad Activo (%)	(e)	-21,948%	-22,457%

Utilidad por Acción	(f)	-97	-117
Valor Libro de la Acción	(g)	382,081	414,860

(a) (Activos Corrientes) / (Pasivos Corrientes)
(b) (Activos Corrientes – Existencias) / Pasivos Corrientes
(c) Pasivos / Patrimonio
(d) (Resultado del Ejercicio) / Patrimonio
(e) (Resultado del Ejercicio) / Activos
(f) (Resultado del Ejercicio) / (N° de Acciones Suscritas y Pagadas)
(g) Patrimonio / (N° de Acciones Suscritas y Pagadas)