

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

Estados Financieros 31 de diciembre de 2012 y 2011  
y por los años terminados en esas fechas

---

**CONTENIDO**

Informe del auditor independiente  
Estados de situación financiera clasificados  
Estados de resultados integrales por función  
Estados de flujoS de efectivo  
Estados de cambios en el patrimonio neto  
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidades de Fomento  
US\$ - Dólar estadounidenses

---

## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Señores Accionistas y Directores  
Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.:

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 con Normas Internacionales de Información Financiera. 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***

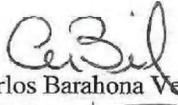
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto 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*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Carlos Barahona Vergara

Jeria, Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 19 de marzo de 2013

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

## INDICE

<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS</b>	5
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN</b>	7
<b>ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	9
<b>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>	10
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	
<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL</b>	11
<b>NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS</b>	15
a) Cumplimiento de las NIIF	15
b) Transacciones en Moneda Extranjera	15
c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes	16
d) Uso de Estimaciones y Juicios	16
e) Efectivo y Equivalente al Efectivo	17
f) Criterios de Valorización de Activos Financieros	17
g) Deterioro del Valor de los Activos	18
h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	19
i) Otros Activos Financieros no Corrientes	19
j) Derivados	19
k) Propiedades, Plantas y Equipos	19
l) Impuesto a la Ganancia	20
m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	20
n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal	21
o) Capital Social	21
p) Política de Dividendos	21
q) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros	21
r) Ganancias por Acción	22
s) Estado de Flujos de Efectivo	22
t) Información Financiera por Segmentos Operativos	22
<b>NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	23
<b>NOTA 4 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	24
<b>NOTA 5 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES</b>	25
<b>NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS</b>	26
<b>NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS</b>	28
<b>NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	30

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

**INDICE (Continuación)**

<b>NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>32</b>
<b>NOTA 11 - CUNETAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES</b>	<b>33</b>
<b>NOTA 12 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 13 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>35</b>
<b>NOTA 14 - PATRIMONIO</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 15 - GANANCIA POR ACCIÓN</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 16 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS</b>	<b>38</b>
<b>NOTA 17 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN</b>	<b>39</b>
<b>NOTA 18 - GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>40</b>
<b>NOTA 19 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES</b>	<b>40</b>
<b>NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 22 - GARANTÍA, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS</b>	<b>44</b>
<b>NOTA 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS</b>	<b>45</b>
<b>NOTA 24 - DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 26 - SANCIONES</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES</b>	<b>46</b>

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

Estados de Situación Financiera Clasificados

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>ACTIVOS</b>		<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
	<b>Nota</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS, CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	37.006	50.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4	30.686	34.509
Activos por impuestos corrientes	8	1.812	1.212
		_____	_____
<b>Total activos corrientes</b>		<b>69.504</b>	<b>86.650</b>
		_____	_____
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9	149.574	214.622
Derechos por cobrar no corrientes	5	2.375	2.319
Propiedades, planta y equipos	6	5.475	13.589
Activos por impuestos diferidos	8	62.525	45.355
		_____	_____
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>219.949</b>	<b>275.885</b>
		_____	_____
<b>Total activos</b>		<b>289.453</b>	<b>362.535</b>
		=====	=====

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
 Estados de Situación Financiera Clasificados (Continuación)  
 al 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Pasivos corrientes en operación, corriente</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	10	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	11	57.411	122.508
Pasivos por impuestos corrientes	13	618	3.207
Provisiones por beneficios a los empleados	12	694	694
Otros pasivos no financieros		68	66
		-----	-----
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>58.791</b>	<b>126.475</b>
		-----	-----
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	14	531.616	472.012
Otras reservas		-	-
Pérdida acumuladas	14	(300.954)	(235.952)
		-----	-----
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>230.662</b>	<b>236.060</b>
Participaciones no controladoras		-	-
		-----	-----
<b>Total patrimonio</b>		<b>230.662</b>	<b>236.060</b>
		-----	-----
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>289.453</b>	<b>362.535</b>
		=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función  
por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Nota	<b>Acumulado 01.01.2012 31.12.2012</b> M\$	<b>Acumulado 01.01.2011 31.12.2011</b> M\$
<b>Estado de resultados por función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	16	133.307	125.694
Costo de ventas	16	(84.241)	(59.776)
		-----	-----
<b>Ganancia bruta</b>		<b>49.066</b>	<b>65.918</b>
Otros ingresos, por función		2.672	-
Gastos de administración	16	(164.692)	(135.799)
Otros gastos por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas) por función	17	3.600	5.450
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	16	27.108	23.271
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros	18	-	-
Diferencias de cambio	20	74	(1.146)
Resultado por unidades de reajuste		-	(13)
		-----	-----
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(82.172)</b>	<b>(42.319)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	8	17.170	1.888
		-----	-----
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(65.002)</b>	<b>(40.431)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(65.002)	(40.431)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-	-
		-----	-----
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b>(65.002)</b>	<b>(40.431)</b>
		=====	=====
<b>Pérdida por acciones</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción</b>			
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		(117)	(83)
<b>Acciones comunes diluidas</b>			
<b>Ganancia (Pérdida) diluidas por acción</b>			
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-

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

Estados de Resultado Integral  
por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>Acumulado</b>	<b>Acumulado</b>
		<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
		<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de resultados integral</b>			
Pérdida		(65.002)	(40.431)
		_____	_____
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(65.002)</b>	<b>(40.431)</b>
		=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo  
por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	154.760	153.506
Cobros Procedentes de Regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de activo	-	3.338
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	1.655
Otros cobros por actividades de operación	3.600	9.969
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(251.626)	(131.101)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(8.567)	(6.856)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(50.218)	-
Otros pagos por actividades de operación	(13.005)	(90)
E Intereses pagados	(36)	-
Impuestos a las ganancias	-	(14.482)
Otras entradas (salidas) de efectivo	152	2.253
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(164.940)</b>	<b>18.192</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros cobros venta de patrimonio o instrumentos de deuda otras entidades	69.016	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	(23.000)
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	9.874	6.737
Dividendos recibidos	10.255	6.202
Intereses recibidos	1.343	2.516
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>90.488</b>	<b>(7.545)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	59.604	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>59.604</b>	<b>-</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(14.848)</b>	<b>10.647</b>
	<hr/>	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	925	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	50.929	40.282
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>37.006</b>	<b>50.929</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto  
por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

<u>2012</u>	<u>Cambios en capital emitido</u> M\$	<u>Cambios en otras reservas</u> M\$	<u>Otras reservas varias</u> M\$	<u>Otras reservas</u> M\$	<u>Ganancia (pérdida) acumuladas</u> M\$	<u>atribuible a los propietarios de la controladora</u> M\$	<u>Participación no controladoras</u> M\$	<u>Cambios en patrimonio neto total</u> M\$
Saldo inicial período actual al 01.01.2012	472.012	-	-	-	(235.952)	236.060	-	236.060
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(65.002)	(65.002)	-	(65.002)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(65.002)	(65.002)	-	(65.002)
Aportes	59.604	-	-	-	-	59.604	-	59.604
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>59.604</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(65.002)</b>	<b>(5.398)</b>	<b>-</b>	<b>(5.398)</b>
<b>Saldo final período actual al 31.12.2012</b>	<b>531.616</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(300.954)</b>	<b>230.662</b>	<b>-</b>	<b>230.662</b>
<u>2011</u>	<u>Cambios en capital emitido</u> M\$	<u>Cambios en otras reservas</u> M\$	<u>Otras reservas varias</u> M\$	<u>Otras reservas</u> M\$	<u>Ganancia (pérdida) acumuladas</u> M\$	<u>atribuible a los propietarios de la controladora</u> M\$	<u>Participación no controladoras</u> M\$	<u>Cambios en patrimonio neto total</u> M\$
Saldo inicial período actual al 01.01.2011	472.012	-	-	-	(195.521)	276.491	-	276.491
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(40.431)	(40.431)	-	(40.431)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(40.431)	(40.431)	-	(40.431)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40.431)</b>	<b>(40.431)</b>	<b>-</b>	<b>(40.431)</b>
<b>Saldo final período actual al 31.12.2011</b>	<b>472.012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(235.952)</b>	<b>236.060</b>	<b>-</b>	<b>236.060</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad constituida en la República de Chile por escritura pública con fecha 18 de agosto de 2006, en la Notaría Humberto Santelices ubicada en Av. El Bosque Norte N°047, Las Condes Santiago. 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 N°18.815, de su reglamento y la Ley N°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 N°3037, 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 30 de marzo de 2012 se celebró la tercera junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$23.600.564, mediante la emisión de 26 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que fueron suscritas y pagadas el 30 de marzo de 2012.

Por último se reformaron los estatutos sociales correspondientes con el objeto de adecuarlos a los acuerdos adoptados en la junta.

Luego de que se enterase dicho aumento de capital, la propiedad quedó compuesta del siguiente modo. El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 94,19% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

Con fecha 22 de junio de 2012 se celebró la cuarta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$90.000.000, mediante la emisión de 100 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que deberán ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años contado desde el 22 de junio de 2012 y pagadas, al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción. Todas ellas fueron suscritas en el mismo acto.

Asimismo, se aprobó que el valor de colocación sea de \$900.000 por acción.

Por último se reformaron los estatutos sociales correspondientes con el objeto de adecuarlos a los acuerdos adoptados en la junta.

Con fecha 29 de junio de 2012 se enteró parcialmente dicho aumento de capital por un monto de \$14.400.000. Posteriormente, con fecha 28 de Septiembre se volvió a enterar parcialmente dicho aumento por \$17.965.376 adicionales. De este modo, la propiedad quedó compuesta del siguiente modo. El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 94,203% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)**

Con fecha 27 de diciembre de 2012 se enteró parcialmente dicho aumento por un monto de \$3.636.302. De este modo, la propiedad quedó compuesta del siguiente modo. El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 94,245% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

Adicionalmente, el Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 es dueño de un 0,180% de la propiedad de la Administradora, el Señor Ricardo Zabala Hevia, Rut 6.675.489-8 es dueño de un 0,540%, y el señor Arturo Cifuentes Ovalle, Rut 6.570.089-1 es dueño del 5,036% restante.

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 por un plazo de 24 meses prorrogable por 24 meses más por acuerdo de la asamblea extraordinaria de aportantes. Dicha segunda prórroga se efectuó con fecha 5 de octubre de 2011.

Con fecha 30 de mayo de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno de Everest Fondo de Inversión mediante Resolución Exenta N°300. El 7 de julio de 2011 dicho fondo inició sus operaciones.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue aprobada por el Directorio en la Sesión celebrada el 19 de marzo del 2013 y 16 de marzo de 2012, respectivamente.

#### **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 31 de diciembre de 2012 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o "IASB", según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)**

La Sociedad ha determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), considerando el siguiente orden de prelación establecido en la norma:

- Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board o “IASB”.
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la Administración considera:
  - Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS).
  - La Administración de la Sociedad también considera los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS) para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.
  - En caso de normas o instrucciones vigentes de la Superintendencia que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), primarán estas últimas sobre las primeras.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

#### **b) Principios Contables**

Los estados financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y fueron aprobados por su Directorio en sesión ordinaria celebrada con fecha 19 de marzo de 2013 y 16 de marzo de 2012, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

### c) 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:

- (a) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones con aplicación obligatoria a contar de los estados financieros de 2012 y 2011.

	<u>Norma</u>	<u>Fecha de adopción</u>
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF	1 de julio 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros	1 de julio 2011
NIC 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero 2012
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de julio 2012
CINIIF 14	Limite de un activo por prestaciones definidas	1 enero 2011

Estas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones no son actualmente relevantes para la Empresa.

- (b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no vigentes para el año que comienza el 1 de enero de 2013, y no adoptadas anticipadamente.

	<u>Norma</u>	<u>Fecha de adopción</u>
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013
NIC 32	Instrumentos financieros; presentación	1 de enero 2014
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013
NIIF 12	Revelación de participaciones en otras entidades	1 de enero 2013
NIIF 7	Instrumentos financieros; Información a revelar	1 de enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero 2013
CINIIF 20	Costos por desmantelamiento	1 de enero 2013

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012, ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9 y sus pronunciamientos.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)**

#### **d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La información contenida en estos estados financieros y sus estimaciones 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, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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.

#### **e) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros**

La información contenida en estos estados financieros es a la fecha que se detalla:

	Período
• Estado de Situación Financiera Clasificado al	31-12-2012 y 31-12-2011.
• Estado de Resultado Integrales por Función	Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
• Estado de Flujo de Efectivo	Por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

#### **a) Cumplimiento de las NIIF**

La Empresa cumple con todas las NIIF en los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

#### **b) Transacciones en Moneda Extranjera**

##### **Moneda Funcional y Moneda de Presentación**

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

#### **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 diferencia de cambio, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

#### **c) 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.

#### **d) 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.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

#### **e) 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. Este criterio ha sido considerado para efectos de la preparación y presentación del estado de flujos de efectivo.

#### **f) Criterios de Valorización de Activos Financieros**

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 9 la Sociedad clasifica y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos para cobrar los flujos contractuales y las cláusulas contractuales dan lugar, en fechas determinadas, a flujos que están solamente basados en principal e intereses sobre principal pendiente: estos activos financieros son valorizados a su valor razonable incluyendo costos de transacción. Las diferencias de cambio se reconocen en resultados.
- Instrumentos de patrimonio: se valorizan al valor razonable incluyendo costos de transacción y se reconocen en resultados.
- Restos de activos financieros incluyendo designados a valor razonable con cambios en resultados: se valorizan al valor razonable y las diferencias que se producen se reconocen en resultados.

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y un pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actúan 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

#### **g) 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 han 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

#### **h) 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 es 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.

#### **i) Otros Activos Financieros no Corrientes**

Se clasifican en este rubro:

- Cuotas de fondos de inversión, registrados al valor razonable, esto es, al valor cuota al cierre de los estados financieros. Las diferencias en los valores razonables se registran en resultados.
- Otras inversiones valorizadas a su valor justo con cambio en resultados.

#### **j) 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.

#### **k) Propiedades, 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, llamándoles Importe Amortizable.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

TIPOS DE BIENES	PERÍODO
Instalaciones	17 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, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

#### l) Impuesto a la Ganancia

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen, la cual corresponde a un 17% para el año Tributario 2010; un 17% para el año Tributario 2011, un 20% para el año Tributario 2012 y un 18,5% para el año 2013 y siguientes según la Ley N°20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 de julio de 2010, 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publica en el Diario Oficial la Ley N°20.630 que perfecciona la legislación tributaria actual, debido a esto la tasa impositiva para el año tributario 2013 y siguientes es del 20%.

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.

#### 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

#### **n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal**

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo que 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.

Los costos por beneficios a los empleados se reconocen en resultados como gastos de administración.

#### **o) Capital Social**

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

#### **p) Política de Dividendos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta Ordinaria 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. Esta sociedad no ha repartido dividendos a sus accionistas, por tener pérdidas acumuladas en los años anteriores y pérdida en el ejercicio Actual.

#### **q) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros**

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y que estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad.

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. Estos ingresos se reconocen una vez que el servicio ha sido entregado y traspasado los riesgos y beneficios por tales servicios.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre base devengada usando el método de la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

#### **r) 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.

#### **s) Estado de Flujos de Efectivo**

La sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Directo, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, en donde convergen los siguientes conceptos:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente: la sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente el saldo mantenido en el banco y los instrumentos de inversión de muy corto plazo como fondos mutuos y depósitos a plazo.
2. Actividades Operacionales: considera a aquellos flujos de efectivo que corresponden a las actividades normales realizadas por la Administradora.
3. Actividades de Inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.
4. 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.

#### **t) 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 de los mismos.

La Sociedad, genera principalmente sus ingresos operacionales por las comisiones cobradas a los fondos de inversión administrados, por lo que mantiene un único segmento.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>31.12.2012</u> M\$	<u>31.12.2011</u> M\$
Saldos en bancos	8.090	10.007
Cuotas de fondos mutuos (a)	28.916	40.922
Depósito a plazo fijo	-	-
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>37.006</b>	<b>50.929</b>
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es el último valor cuota publicado por la administradora, al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

**31 de diciembre de 2012**

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u> \$	<u>Monto</u> M\$
Santander Money Market	Pesos	89,2818	4.254,5574	380
Bice Manager	Pesos	11.208,0148	2.546,0237	28.536
				-----
<b>Total</b>				<b>28.916</b>
				=====

**31 de diciembre de 2011**

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u> \$	<u>Monto</u> M\$
Santander Money Market	Pesos	1.430,7584	4.055,1281	5.802
Bice Manager	Pesos	14.563,6056	2.411,5051	35.120
				-----
<b>Total</b>				<b>40.922</b>
				=====

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 4 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

a) La composición de los deudores corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2012</u>		<u>31.12.2011</u>	
		<u>Corrientes</u> M\$	<u>No corrientes</u> M\$	<u>Corrientes</u> M\$	<u>No corrientes</u> M\$
Deudores comerciales:					
Deudores por ventas	Peso chileno	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	30.686	-	34.509	-
		-----	-----	-----	-----
<b>Subtotales</b>		<b>30.686</b>	<b>-</b>	<b>34.509</b>	<b>-</b>
		-----	-----	-----	-----
<b>Totales</b>		<b>30.686</b>	<b>-</b>	<b>34.509</b>	<b>-</b>
		=====	=====	=====	=====

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2012</u> M\$	<u>31.12.2011</u> M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	13.465	14.609
Gastos de abogados por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	4.605	8.709
Gastos de auditoría por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	-	1.917
Arriendos	Pesos Chilenos	-	-
Gastos por Cobrar al Fondo	Pesos Chilenos	10.811	6.598
Otros	Pesos Chilenos	1.805	2.676
		-----	-----
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>30.686</b>	<b>34.509</b>
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 4 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

b) Los vencimientos de las otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2012</u> <u>Corrientes</u> M\$	<u>31.12.2011</u> <u>Corrientes</u> M\$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos chilenos	16.819	25.800
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos chilenos	4.582	8.709
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos chilenos	9.285	-
<b>Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<b>30.686</b> =====	<b>34.509</b> =====

c) 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 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011.

d) 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 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011.

**NOTA 5 -DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$2.375 y M\$2.319, respectivamente, las que se encuentran constituidas en UF.

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u><b>31.12.2012</b></u>	<u><b>31.12.2011</b></u>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>		
Instalaciones, neto	2.231	7.624
Muebles y útiles, neto	3.244	5.965
	———	———
<b>Totales propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>5.475</b>	<b>13.589</b>
	=====	=====
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>		
Instalaciones, bruto	26.967	26.967
Muebles y útiles, bruto	13.607	13.607
	———	———
<b>Totales propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>40.574</b>	<b>40.574</b>
	=====	=====
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b>		
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	24.736	19.343
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	10.363	7.642
	———	———
<b>Totales depreciación acumulada y deterioro</b>	<b>35.099</b>	<b>26.985</b>
	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 que asciende a M\$8.115 y M\$7.826, respectivamente, se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)**

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipos son los siguientes:

	<u>Muebles y útiles, neto</u> M\$	<u>Instalaciones, neto</u> M\$	<u>Totales</u> M\$
Saldo inicial	5.965	7.624	13.589
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	(3.734)	(4.380)	(8.114)
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)	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cambios, total	(3.734)	(4.380)	(8.114)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo final</b>	<b>2.231</b>	<b>3.244</b>	<b>5.475</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Los movimientos al 31 de diciembre de 2011, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipos son los siguientes:

	<u>Muebles y útiles, neto</u> M\$	<u>Instalaciones, neto</u> M\$	<u>Totales</u> M\$
Saldo inicial	7.480	12.346	19.826
Adiciones	1.589	-	1.589
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	(3.104)	(4.722)	(7.826)
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)	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cambios, total	(1.515)	(4.722)	(6.237)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo final</b>	<b>5.965</b>	<b>7.624</b>	<b>13.589</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS****a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, bajo este rubro no existen cuentas por cobrar con partes relacionadas.

**b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

**c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados**

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, las transacciones con entidades relacionadas es la siguiente:

**31 de diciembre de 2012**

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración	85.423	85.423
				Recuperación de gastos	397	-
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Comisión de administración	47.884	47.884
				Recuperación de gastos	2.415	-

**31 de diciembre de 2011**

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración	104.355	104.355
				Recuperación de gastos	4.169	-
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Comisión de administración	13.119	13.119
				Recuperación de gastos	8.258	-

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 cuáles no se entienden como transacciones.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

**d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia**

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 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:

<b>CARGO</b>	<b>N° DE EJECUTIVOS</b>
Directorio	5
Gerencia	3

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF200, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a los ejecutivos y otros directores. Durante el año 2011, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF80, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a los ejecutivos y otros directores.

**e) Compensaciones del Personal clave de Gerencia**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen compensaciones al 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 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS****a) Información General**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias.

**b) Activos por Impuestos Corrientes**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	1.388	1.212
IVA crédito fiscal	424	-
	-----	-----
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>1.812</b>	<b>1.212</b>
	=====	=====

**c) Activos por Impuestos Diferidos**

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$62.525 y M\$45.355. El detalle es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>		<u>31.12.2011</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión para vacaciones	139	-	128	-
Pérdidas tributarias	62.386	-	45.227	-
	-----	-----	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>62.525</b>	<b>-</b>	<b>45.355</b>	<b>-</b>
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)**

<u>Movimientos en activos por impuestos diferidos</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	45.355	43.467
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	17.170	1.888
	<hr/>	<hr/>
<b>Activos por impuestos diferidos, saldo final</b>	<b>62.525</b>	<b>45.355</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**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 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	<u>Tasa de impuesto</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>Tasa de impuesto</u>	<u>31.12.2011</u>
	<u>%</u>	<u>Monto</u>	<u>%</u>	<u>Monto</u>
		<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
Pérdida antes de impuestos	-	(82.172)	-	(42.319)
Impuesto a las ganancias tasa legal	20	-	20	-
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:	-	-	-	-
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	-	-	-
Impuestos diferidos	-	17.170	-	1.888
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>-</b>	<b>17.170</b>	<b>-</b>	<b>1.888</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Cuotas de fondos de inversión (a)	149.574	129.028
Inversión en corredores de bolsa (b)	-	17.611
Inversión en bonos (c)	-	67.983
Inversión en forwards (d)	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Totales</b>	<b>149.574</b>	<b>214.622</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES (Continuación)**

- (a) Fondos de Inversión: se encuentran valorizados a su valor razonable, esto es el valor cuota publicado por la administradora para cada uno de los períodos. El detalle de las cuotas de fondos de inversión es el siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>31.12.2012</u> M\$	<u>31.12.2011</u> M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	212	122.590	106.840
F&Z Everest Fondo de Inversión	PESOS	230	26.984	22.188
			-----	-----
<b>Totales</b>			<b>149.574</b>	<b>129.028</b>
			=====	=====

- (b) Inversión en Corredores de Bolsa: corresponde a fondos de inversión custodiados en corredoras de bolsa. Se encuentran valorizados a su valor razonable, esto es al valor cuota publicado por la administradora para cada uno de los períodos. El detalle de la inversión en corredores de bolsa es el siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2012</u> M\$	<u>31.12.2011</u> M\$
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	US\$	-	17.611
		=====	=====

- (c) Inversión en Bonos: se encuentran valorizados a su valor razonable, esto es a su precio de mercado. El detalle de la inversión en corredores de bolsa es el siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2012</u> M\$	<u>31.12.2011</u> M\$
Bono Transelec (BNTRA – E)	UF	-	67.983
		=====	=====

**NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

La sociedad administradora no presenta otros pasivos financieros a la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 11 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>Proveedores</b>							
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	CHILE	Pesos	17	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-k	CHILE	Pesos	9.199	No aplica	No aplica	A 60 días
Movistar	90.635.000-9	CHILE	Pesos	10	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS.	96.806.980-2	CHILE	Pesos	74	No aplica	No aplica	A 60 días
Santander	97.036.000-K	CHILE	Pesos	7	No aplica	No aplica	A 60 días
Continental	96.573.590-9	CHILE	Pesos	3.996	No aplica	No aplica	A 60 días
Vision Advisors	96.783.330-4	CHILE	Pesos	10.548	No aplica	No aplica	A 60 días
Provisiones Fondo Deuda Alto Retorno	76.156.786-1	CHILE	Pesos	2.449	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisiones Fondo Everest	76.153.514-5	CHILE	Pesos	2.445	No Aplica	No Aplica	A 60 días
				-----			
<b>Total proveedores</b>				<b>28.745</b>			
				-----			
<b>Asesorías</b>							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	15.238	No aplica	No aplica	A 60 días
				-----			
<b>Total asesorías</b>				<b>15.238</b>			
				-----			
<b>Comisiones</b>							
Afitrading	76.349.380-6	CHILE	Pesos	1.018	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7.079.766-6	CHILE	Pesos	137	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	12.273	No aplica	No aplica	A 90 días
				-----			
<b>Total comisiones</b>				<b>13.428</b>			
				-----			
<b>Totales al 31 de diciembre de 2012</b>				<b>57.411</b>			
				=====			

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 11 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES**  
**(Continuación)**

<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>Proveedores</b>							
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	CHILE	Pesos	18	No aplica	No aplica	A 60 días
Andrea Lorena Carrasco Salas	12.498.687-7	CHILE	Pesos	303	No aplica	No aplica	A 60 días
Banco Santander Chile	97.036.000-k	CHILE	Pesos	37	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-k	CHILE	Pesos	12.784	No aplica	No aplica	A 60 días
Ediciones Financieras S.A.	96.539.380-3	CHILE	Pesos	486	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	CHILE	Pesos	146	No aplica	No aplica	A 60 días
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	79.836.420-0	CHILE	Pesos	4.582	No aplica	No aplica	A 60 días
Humberto Ignacio Santelices Narducci	5.778.773-2	CHILE	Pesos	100	No aplica	No aplica	A 60 días
Humus Soluciones Comunicacionales y Publicitarias S.A.	77.519.730-7	CHILE	Pesos	107	No aplica	No aplica	A 60 días
Inversiones Hoteleras S.A.	96.932.800-3	CHILE	Pesos	1.026	No aplica	No aplica	A 60 días
Jeria, Martínez y Asociados Limitada	76.795.870-6	CHILE	Pesos	1.329	No aplica	No aplica	A 60 días
Laborum.com Chile S.A.	96.905.120-6	CHILE	Pesos	107	No aplica	No aplica	A 60 días
Larraín y Compañía Abogados Limitada	78.524.860-0	CHILE	Pesos	6.968	No aplica	No aplica	A 60 días
Mellafe y Salas S.A.	92.214.000-6	CHILE	Pesos	105	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	CHILE	Pesos	116	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A. (Pagos Anticipados)	87.845.500-2	CHILE	Pesos	-235	No aplica	No aplica	A 60 días
Vision Advisors	96.783.330-4	CHILE	Pesos	6.047	No aplica	No aplica	A 60 días
Gastos Comunes	-	CHILE	Pesos	215	No aplica	No aplica	A 60 días
Fondo Alpha	-	CHILE	Pesos	1.548	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Ricardo Zabala Hevia	6.675.489-8	CHILE	Pesos	17	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisiones Fondo DAR	76.156.786-1	CHILE	Pesos	1.518	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisiones Everest	76.153.514-5	CHILE	Pesos	669	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisión comisiones	-	CHILE	Pesos	2.396	No Aplica	No Aplica	A 60 días
<b>Total proveedores</b>				<b>40.389</b>			
<b>Asesorías</b>							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	40.283	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total asesorías</b>				<b>40.283</b>			
<b>Comisiones</b>							
Afitrading	76.349.380-6	CHILE	Pesos	1.164	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7.079.766-6	CHILE	Pesos	266	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	40.406	No aplica	No aplica	A 90 días
<b>Total comisiones</b>				<b>41.836</b>			
<b>Totales año 2011</b>				<b>122.508</b>			

**NOTA 12 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Provisión para vacaciones	694	694
<b>Totales</b>	<b>694</b>	<b>694</b>

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 13 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
IVA Por Pagar	-	2.831
Impuesto de segunda categoría	482	251
PPM por pagar	124	113
Impuesto único por pagar	12	12
	———	———
<b>Totales</b>	<b>618</b>	<b>3.207</b>
	====	=====

**NOTA 14 - PATRIMONIO**

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

	<u>N°</u>	<u>Acciones</u>	<u>Acciones</u>	<u>Total</u>
	<u>acciones</u>	<u>ordinarias</u>	<u>propias</u>	
Al 1 de enero de 2012	490	490	490	490
Ampliación de Capital	66	66	66	66
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
	———	———	———	———
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>556</b>
	====	====	====	====

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 14 - PATRIMONIO (Continuación)**

	<u>N° acciones</u>	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2011	490	490	490	490
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
	—	—	—	—
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>490</b>
	===	===	===	==

Con fecha 30 de marzo de 2012 se celebró la tercera junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$23.600.564, mediante la emisión de 26 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que debían ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años contado desde el 30 de marzo de 2012 y pagadas, al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, dicho aumento se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

Con fecha 22 de junio de 2012 se celebró la cuarta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$90.000.000, mediante la emisión de 100 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que deberán ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años contado desde el 22 de junio de 2012 y pagadas, al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción. Dichas acciones fueron suscritas en el mismo acto. A la fecha, a la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros se han pagado 40 acciones

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no se registran movimientos por 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 Ordinaria 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 14 - PATRIMONIO (Continuación)**

**d) Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio.**

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 15 - 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:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(65.002)	(40.431)
	<u>Unidades</u>	<u>Unidades</u>
Número de acciones comunes en circulación	556	490
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ganancia básica por acción	(117)	(83)

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.

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 16 - 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 dos fondos de inversión: Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Everest Fondo de Inversión. Durante el año 2011, se efectuó la liquidación de Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto de Inversión Privado

- a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>Acumulado</u>	
	<u>Del 01.01.2012 al 31.12.2012</u> M\$	<u>Del 01.01.2011 al 31.12.2011</u> M\$
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	85.423	104.355
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	-	8.220
Comisión administración Everest Fondo de Inversión	47.884	13.119
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>133.307</b>	<b>125.694</b>
	=====	=====

- b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>Costos de ventas</u>	<u>Acumulado</u>	
	<u>Del 01.01.2012 al 31.12.2012</u> M\$	<u>Del 01.01.2011 al 31.12.2011</u> M\$
Asesorías de inversiones	24.505	36.022
Comisiones agentes colocadores	51.595	22.595
Certificación en clasificación de riesgo	-	-
Seguros Fondo	8.122	1.050
Gastos SVS	19	-
Servicios de custodia	-	109
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>84.241</b>	<b>59.776</b>
	=====	=====

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 16 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS (Continuación)**

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>Gastos de Administración</u>	<u>Acumulado</u>	
	<u>Del 01.01.2012 al 31.12.2012</u>	<u>Del 01.01.2011 al 31.12.2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Servicios Contratados	42.528	42.262
Arriendo Oficinas (1)	27.122	16.295
Servicios Legales	6.671	3.541
Sueldos del Personal	58.544	27.885
Depreciaciones	8.115	7.826
Gastos de Teléfono	3.335	3.761
Gastos Generales	18.377	34.229
	_____	_____
<b>Totales</b>	<b>164.692</b>	<b>135.799</b>
	=====	=====

(1) La Sociedad mantiene una obligación de pagos futuros de arriendos de sus actuales oficinas por un período de 15 días en un caso y 11 meses con 9 días en otro, que corresponden a los plazos en que se renuevan dichos contratos de arriendo. El monto comprometido por dichos plazos es de UF636.

d) El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros</u>	<u>Acumulado</u>	
	<u>Del 01.01.2012 al 31.12.2012</u>	<u>Del 01.01.2011 al 31.12.2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ganancias en Fondos Mutuos	1.632	2.328
Ganancia en Fondos de Inversión	2.936	6.620
Ganancia en Bonos	2.482	3.659
Ganancia en Instrumentos Derivados	9.841	2.867
Ganancia en Otros	10.217	7.797
	_____	_____
<b>Totales</b>	<b>27.108</b>	<b>23.271</b>
	=====	=====

**NOTA 17 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN**

La Administradora generó durante los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$3.600 y M\$5.450, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 18 - GASTOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora no tuvo gastos por concepto de intereses devengados y pagados por préstamos bancarios ni otros gastos financieros.

**NOTA 19 - 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 de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>	
		<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	37.006	50.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	30.686	34.509
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	1.812	1.212
		-----	-----
<b>Totales activos corrientes</b>	<b>\$ No reajutable</b>	<b>69.504</b>	<b>86.650</b>
		-----	-----
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No Reajutable	26.984	22.188
	US\$	122.590	124.451
	\$ Reajutable	-	67.983
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Reajutable	2.375	2.319
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	5.475	13.589
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	62.525	45.355
		-----	-----
<b>Totales activos no corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>94.984</b>	<b>81.132</b>
	<b>US\$</b>	<b>122.590</b>	<b>124.451</b>
	<b>\$ Reajutable</b>	<b>2.375</b>	<b>70.302</b>
		-----	-----
<b>Pasivos corrientes</b>	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	57.411	122.508
Pasivos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	618	3.207
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	694	694
Otros pasivos no financieros	\$ No Reajutable	68	66
		-----	-----
<b>Totales pasivos corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>58.791</b>	<b>126.475</b>
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El siguiente es el detalle de las diferencias de cambio abonadas/(cargadas) en el estado de resultados integrales:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>Del 01.01.2012 al 31.12.2012</u>	<u>Del 01.01.2011 al 31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Diferencia de cambio transacciones en otras monedas	74	(1.146)
	—	—
<b>Totales</b>	<b>74</b>	<b>(1.146)</b>
	====	=====

## NOTA 21 - 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 con una adecuada liquidez y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (Continuación)**

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 tienen la posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma rápida y superan en 1,18 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 instrumentos que no sean muy sensibles al riesgo de fluctuación de la tasa de interés.

El riesgo 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 puede 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. La Administradora puede cubrir 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 UF10.000.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (Continuación)****g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo**

- **Riesgo de Crédito**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
<b>Cuotas de fondos de inversión:</b>		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	122.590	124.451
F & Z Everest Fondo de Inversión	26.984	22.188
<b>Cuotas de fondos Mutuos:</b>		
Santander Money Market	380	5.802
Bice Manager	28.536	35.120
<b>Bonos de empresas:</b>		
Bonos Transelec (BNTRA-E)	-	67.983
<b>Forwards:</b>		
Forwards	-	-
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>178.490</b>	<b>255.544</b>
	=====	=====

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 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 agosto de 2012, Fitch Ratings reclasificó este fondo como 1ª Clase Nivel 2, a su vez en el mes de diciembre de 2012, ICR también reclasificó este fondo como Primera Clase Nivel 2.

- **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (Continuación)**

- **Riesgo de Mercado - Tasa de interés**

Riesgo no significativo.

- **Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio**

Los activos en otras monedas están constituidos por M\$122.590 (equivalentes a la fecha a la suma de US\$255.418) invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, no se observa exposición al riesgo de tipo de cambio, porque la moneda funcional del Fondo es dólar americano.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2012, equivale al 101% 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 22 - 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 N°3 A de la Ley N°18.815 y los Artículos N°s 225 y 226 de la Ley N°18.045, el patrimonio mínimo que debe mantener la sociedad es UF10.000, además debe mantener garantías por cada uno de los fondos administrados por un monto mínimo de UF10.000 ó el equivalente a 1% del patrimonio promedio diario del fondo que se trate correspondiente al año calendario anterior.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

### **NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS (Continuación)**

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 es UF 10.117,18.
- 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	:	212100261
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2012
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2013
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

- 3) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Everest Fondo de Inversión.

Contratado con	:	Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.
Póliza	:	212100260
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2012
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2013
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 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de diciembre de 2012 y 31 diciembre de 2011:

<u>Ciudad</u>	<u>31.12.2012</u>			<u>Total</u>	<u>Promedio del período</u>
	<u>Gerentes y ejecutivos principales</u>	<u>Profesionales y técnicos</u>	<u>Trabajadores y otros</u>		
Santiago	5	3	-	7	7
	—	—	—	—	—
<b>Totales</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
	==	==	==	==	==

<u>Ciudad</u>	<u>31.12.2011</u>			<u>Total</u>	<u>Promedio del período</u>
	<u>Gerentes y ejecutivos principales</u>	<u>Profesionales y técnicos</u>	<u>Trabajadores y otros</u>		
Santiago	2	1	-	3	3
	—	—	—	—	—
<b>Totales</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
	==	==	==	==	==

**NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE**

Inversiones 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 26 - SANCIONES**

Durante los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2012 y diciembre de 2011, la Sociedad administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos respaldados.

**NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2012, fecha de cierre de los estados financieros, y su fecha de presentación (19 de marzo de 2013) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.