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

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años períodos terminados el 31 de marzo de 2012
y 2011

CONTENIDO

Estados de situación financiera clasificado
Estados de resultado integrales por función
Estados de flujo 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

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

Estado de Resultado Integral
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011

ÍNDICE

ÍNDICE.....	2
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	4
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	9
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	10
a) Bases de Presentación.....	10
b) Principios Contables.....	10
c) Nuevos Pronunciamientos Contables.....	11
d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas.....	12
e) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros.....	12
NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	12
a) Cumplimiento de las NIIF.....	12
b) Transacciones en Moneda Extranjera.....	12
c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes.....	13
d) Uso de Estimaciones y Juicios.....	13
e) Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	13
f) Criterios de Valorización de Activos Financieros.....	13
g) Deterioro del Valor de los Activos.....	14
h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	15
i) Otros Activos Financieros No Corrientes.....	15
j) Derivados.....	15
k) Propiedades, Planta y Equipos.....	16
l) Impuesto a la Ganancia.....	16
m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes.....	17
n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal.....	17
o) Capital Social.....	17
p) Política de Dividendos.....	17
q) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros.....	17
r) Ganancias por Acción.....	18
s) Estado de Flujo de Efectivo.....	18
t) Información Financiera por Segmentos Operativos.....	18
NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	19
NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	20
NOTA 6 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	21
NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	21
NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	23
a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.....	23
b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas.....	23
c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados.....	23
d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia.....	23
e) Compensaciones del personal clave de gerencia.....	24
f) Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia.....	24
NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	24
a) Información General.....	24
b) Activos por Impuestos Corrientes.....	24
c) Activos por Impuestos Diferidos.....	25
d) Conciliación de Impuesto a la Renta.....	25
NOTA 10 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES.....	26
NOTA 11 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	27

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estado de Resultado Integral
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011

NOTA 12 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	27
NOTA 13 -	PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	28
NOTA 14 -	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
NOTA 15 -	PATRIMONIO.....	29
a)	Capital Suscrito y Pagado.....	29
b)	Política de Dividendos.....	30
c)	Dividendos.....	30
d)	Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio.	30
NOTA 16 -	GANANCIAS POR ACCIÓN	30
NOTA 17 -	INGRESOS, COSTOS Y GASTOS	30
NOTA 18 -	OTROS INGRESOS POR FUNCION.....	32
NOTA 19 -	GASTOS FINANCIEROS.....	32
NOTA 20 -	MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES	32
NOTA 21 -	DIFERENCIA DE CAMBIO.....	33
NOTA 22 -	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	33
a)	Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros	33
b)	Riesgo de Crédito.....	33
c)	Riesgo de Liquidez.....	34
d)	Riesgo de Mercado - Tasa de Interés.....	34
e)	Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio.....	34
f)	Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo.....	34
g)	Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo.....	35
h)	Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo.....	36
NOTA 23 -	GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	36
a)	Juicios y otras acciones legales.....	36
b)	Garantías.....	36
c)	Restricciones.....	37
d)	Otras contingencias	37
NOTA 24 -	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	37
NOTA 25 -	DISTRIBUCION DEL PERSONAL	37
NOTA 26 -	MEDIO AMBIENTE.....	37
NOTA 27 -	SANCIONES	38
NOTA 28 -	HECHOS POSTERIORES	38

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Estado de Resultado Integral
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

ACTIVOS	Nota	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	34.764	50.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	36.463	34.509
Activos por impuestos corrientes	9	1.639	1.212
		-----	-----
Total activos corrientes		72.866	86.650
		-----	-----
ACTIVOS, NO CORRIENTE			
Otros activos financieros no corrientes	10	218.078	214.622
Derechos por cobrar no corrientes	6	2.343	2.319
Propiedades, planta y equipos	7	11.561	13.589
Activos por impuestos diferidos	9	45.355	45.355
		-----	-----
Total activos no corrientes		277.337	275.885
		-----	-----
Total activos		350.203	362.535
		=====	=====
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	11	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12	110.680	122.508
Pasivos por impuestos corrientes	14	30	3.207
Provisiones por beneficios a los empleados	13	382	694
Otros pasivos no financieros		(154)	66
		-----	-----
Total pasivos corrientes		110.938	126.475
		-----	-----
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	495.612	472.012
Otras Reservas		-	-
Ganancia (pérdida) acumuladas		(256.347)	(235.952)
		-----	-----
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		239.265	236.060
Participaciones no controladoras		-	-
		-----	-----
Total patrimonio		239.265	236.060
		-----	-----
Total patrimonio neto y pasivos		350.203	362.535
		=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Estado de Resultado Integral
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

		Acumulado	Acumulado
		01.01.2012	01.01.2011
		31.03.2012	31.03.2011
	Nota	M\$	M\$
Estado de resultados por función			
Ingresos de actividades ordinarias	17	34.114	30.996
Costo de ventas	17	(26.146)	(14.372)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia bruta		7.968	16.624
Gastos de administración	17	(35.009)	(28.101)
Otros gastos por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas) por función	18	900	1.500
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	17	5.098	-
Ingresos financieros		-	10.060
Gastos financieros	19	-	-
Diferencias de cambio	21	648	1.431
Resultado por unidades de reajuste		-	-
		<hr/>	<hr/>
Pérdida antes de impuestos		(20.395)	1.514
Gasto por impuesto a las ganancias	9	-	-
		<hr/>	<hr/>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(20.395)	1.514
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(20.395)	1.514
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-	-
		<hr/>	<hr/>
Pérdida del ejercicio		(20.395)	1.514
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Pérdida por acciones			
Acciones comunes			
Ganancia (Pérdida) básica por acción			
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		(40)	3
Acciones comunes diluidas			
Ganancia (Pérdida) diluidas por acción			
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		(20.395)	1.514
		<hr/>	<hr/>
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		(20.395)	1.514
		<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 Flujo de Efectivo
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO**

	01.01.2012	01.01.2011
	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	40.502	32.635
Cobros Procedentes de Regalias, cuotas, comisiones y otros ingresos de activo	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	900	2.250
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(59.052)	(30.743)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5.853)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.032)	(2.496)
Otros pagos por actividades de operación	(6.543)	-
Intereses pagados	(2)	-
Impuestos a las ganancias	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(28)	409
	<hr/>	<hr/>
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(40.108)	2.055
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	11.206
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Dividendos	-	-
Intereses recibidos	-	1.244
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	12.450
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos	-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	23.601	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	23.601	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(16.507)	14.505
	<hr/>	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	342	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	50.929	40.282
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	34.764	54.787
	<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 Cambios en el Patrimonio Neto
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de Marzo de 2012:

	Cambios en capital emitido	Cambios en otras reservas	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumuladas	atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período actual 1/1/2012	472.012	-	-	-	(235.952)	236.060	-	236.060
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(20.395)	(20.395)	-	(20.395)
ganancia (perdida)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(20.395)	(20.395)	-	(20.395)
Aportes	23.600	-	-	-	-	23.600	-	23.600
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	23.600	-	-	-	(20.395)	3.205	-	3.205
Saldo final período actual 31/03/2012	495.612	-	-	-	(256.347)	239.265	-	239.265

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011

Al 31 de Marzo de 2011:

	<u>Cambios en capital emitido</u>	<u>Cambios en otras reservas</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Ganancia (pérdida) acumuladas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u>	<u>Participación no controladoras</u>	<u>Cambios en patrimonio neto total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período anterior 1/1/2011	472.012	-	-	-	(195.521)	276.491	-	276.491
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	1.514	1.514	-	1.514
Otro resultado integral	-	-	2.832	2.832	(2.832)	-	-	-
Resultado integral	-	-	2.832	2.832	(1.318)	1.514	-	1.514
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	2.832	2.832	(1.318)	1.514	-	1.514
Saldo final período anterior 31/03/2011	472.012	-	2.832	2.832	(196.839)	278.005	-	278.005

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 marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 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 18.815, de su reglamento y la ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Napoleón 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 las que fueron suscritas y pagadas el día 31 de Marzo de 2012, pagándose éstas al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción.

Asimismo, se aprobó que el valor de colocación sea de \$907.714 por acción.

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

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 indirectamente a los Señores Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 y 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 0,19% de la propiedad de la Administradora, el Señor Ricardo Zabala Hevia, Rut 6.675.489-8 es dueño de un 0,58%, y el señor Arturo Cifuentes Ovalle, Rut 6.570.089-1 es dueño del 5,04% 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 por un plazo de 24 meses prorrogable por 24 meses más por acuerdo de dicha asamblea extraordinaria de aportantes.

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 15 de mayo de 2012.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 marzo 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

Los estados financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de marzo 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 celebrada con fecha 15 de mayo de 2012.

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

<u>Normas</u>	<u>Descripción</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
Enmienda a NIIFs		
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez a las NIIF	1 de julio de 2009
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
NIC 39	Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento	1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009	Colección de enmiendas a doce NIIFs	1 de enero de 2010
NIIF 1	Adopción por primera vez. Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez ii. Hiperinflación severa	1 de julio de 2011
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Mejoras a NIIFs mayo 2010	Colección de enmiendas a siete NIIFs	1 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones - Transferencias de activos financieros	1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	1 de enero de 2011

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

<u>Normas</u>	<u>Descripción</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
Nuevas NIIF		
NIIF9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015
Enmiendas NIIF		
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	1 de enero de 2012
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de pasivos financieros	1 de enero de 2013

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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.

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	31-03-2012 y 31-12-2011
• Estado de Resultado Integrales por Función	Por el período de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
• Estado de Flujo de Efectivo	Por el período de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Por el período de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Cumplimiento de las NIIF

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

b) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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.

Transacciones y Saldos

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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 e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

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 flujo de efectivo.

f) Criterios de Valorización de Activos Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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.

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**

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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.

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 valorizados a su valor justo con cambio en resultados

j) Derivados

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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, Planta 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.

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

Tipos de bienes	Período
Instalaciones	14 meses
Muebles y útiles	23 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 20% para el año Tributario 2011, un 18,5% para el año Tributario 2012 y un 17% 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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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.

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 activas 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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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.

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 Flujo 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 marzo 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 marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Saldos en bancos	28.588	10.007
Cuotas de fondos mutuos (a)	6.176	40.922
	-----	-----
Totales	34.764	50.929
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

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

31 de marzo 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	330,3960	4.105,5259	1.356
Bice Manager	Pesos	1.969,8911	2.446,5691	4.820

Total				6.176
				=====

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	4.045,6501	5.802
Bice Manager	Pesos	14.637,7664	2.403,7103	35.120

Total				40.922
				=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2012</u>		<u>31.12.2011</u>	
		<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales:					
Deudores por ventas	Peso chileno	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	36.463	-	34.509	-
		-----	-----	-----	-----
Subtotales		36.463	-	34.509	-
		-----	-----	-----	-----
Totales		36.463	-	26.203	-
		=====	=====	=====	=====

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	13.830	14.609
Gastos de abogados por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	3.813	8.709
Gastos de auditoría por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	790	1.917
Arriendos	Pesos Chilenos	-	-
Otros	Pesos Chilenos	18.030	9.274
		-----	-----
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		36.463	34.509
		=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
		M\$	M\$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	31.860	25.800
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	4.603	8.709
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	-	-
		-----	-----
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		36.463	34.509
		=====	=====

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de marzo 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 marzo de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 6 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$2.343 y M\$2.319, respectivamente, las que se encuentran constituidas en UF.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Instalaciones, neto	6.276	7.624
Muebles y útiles, neto	5.285	5.965
	-----	-----
Totales propiedades, planta y equipos, neto	11.561	13.589
	=====	=====
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto		
Instalaciones, bruto	26.967	26.967
Muebles y útiles, bruto	13.607	13.607
	-----	-----
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	40.574	40.574
	=====	=====
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos		
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	20.691	19.343
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	8.322	7.642
	-----	-----
Totales Depreciación acumulada y deterioro	29.013	26.985
	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 que asciende a M\$2.028 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 marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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

	<u>Muebles y útiles, neto</u>	<u>Instalaciones, neto</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	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	(680)	(1.348)	(2.028)
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	(680)	(1.348)	(2.028)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo Final	5.285	6.276	11.561
	=====	=====	=====

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>	<u>Instalaciones, neto</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	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/>
Saldo Final	5.965	7.624	13.589
	=====	=====	=====

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 marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas**

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

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

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

<u>31 de Marzo de 2012</u>							Efecto en resultados (cargo)/abono
<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>		
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración	28.961		24.337
				Recuperación de gastos	2.022		-
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Comisión de administración	11.635		9.777
				Recuperación de gastos	2.800		-
<u>31 de diciembre de 2011</u>							Efecto en resultados (cargo)/abono
<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</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.

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia

Durante el período terminado el 31 de marzo 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:

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	5
Gerencia	2

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2012, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF 60, 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 marzo 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 marzo 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 marzo 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.

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**a) Información General**

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

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	1.639	1.212
IVA crédito fiscal	-	-
	-----	-----
Activos por impuestos corrientes	1.639	1.212
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

c) Activos por Impuestos Diferidos

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

	<u>31.03.2012</u>		<u>31.12.2011</u>	
	<u>Activos</u> M\$	<u>Pasivos</u> M\$	<u>Activos</u> M\$	<u>Pasivos</u> M\$
Provisión de vacaciones	128	-	128	-
Pérdidas tributarias	45.227	-	45.227	-
	-----	-----	-----	-----
Totales	45.355	-	45.355	-
	=====	=====	=====	=====

<u>Movimientos en activos por impuestos diferidos</u>	<u>31-03-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	45.355	43.467
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	-	1.888
	-----	-----
Activos por impuestos diferidos, saldo final	45.355	45.355
	=====	=====

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 2011, es el siguiente:

	<u>Tasa de impuesto</u> %	<u>31.12.2011</u> <u>Monto</u> M\$
Pérdida antes de impuestos	-	(42.319)
Impuesto a las ganancias tasa legal	18,5%	-
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:	-	-
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	(194.827)
Impuestos diferidos	-	1.888
	-----	-----
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias	-	1.888
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de marzo 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>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	131.749	129.028
Inversión en corredores de bolsa (b)	17.745	17.611
Inversión en bonos (c)	68.584	67.983
Inversión en Forwards (d)	-	-
	-----	-----
Totales	218.078	214.622
	=====	=====

- (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>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
			M\$	M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	182	107.656	106.840
F&Z Everest Fondo de Inversión	PESOS	230	24.093	22.188
			-----	-----
Total			131.749	129.028
			=====	=====

- (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>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	US\$	17.745	17.611
		-----	-----

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
Bono Transelec (BNTRA - E)	UF	68.584	67.983
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

NOTA 11 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

NOTA 12 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

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

<u>31 de marzo 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>
Proveedores							
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	CHILE	Pesos	22	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	4.592	No aplica	No aplica	A 60 días
Ediciones Financieras S.A.	96.539.380-3	CHILE	Pesos	1.020	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	CHILE	Pesos	85	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
Larraín y Compañía Abogados Limitada	78.524.860-0	CHILE	Pesos	2.105	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87.845.500-2	CHILE	Pesos	294	No aplica	No aplica	A 60 días
Proveedores Integrales Prisa S.A.	96.556940-5	CHILE	Pesos	32	No aplica	No aplica	A 60 días
La Plaza S.A.	96.909.050-3	CHILE	Pesos	60	No aplica	No aplica	A 60 días
Chilectra S.A.	96.800.570-7	CHILE	Pesos	-4	No aplica	No aplica	A 60 días
Vision Advisors	-	CHILE	Pesos	5.866	No aplica	No aplica	A 60 días
Gastos Comunes	-	CHILE	Pesos	215	No aplica	No aplica	A 60 días
Provisiones Fondo DAR	-	CHILE	Pesos	542	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisiones Everest	-	CHILE	Pesos	1.667	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Pago Anticipado Arriendo Oficinas	-	CHILE	Pesos	-963	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Total Proveedores				16.596			
Asesorías							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	47.074	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Asesorías				47.074			
Comisiones							
Afitrading	76.349.380-6	CHILE	Pesos	1.437	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7.079.766-6	CHILE	Pesos	178	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	45.395	No aplica	No aplica	A 90 días
Total Comisiones				47.010			
Totales al 31 de marzo de 2012				110.680			

<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>
Proveedores							
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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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	-	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	-	CHILE	Pesos	1.518	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisiones Everest	-	CHILE	Pesos	669	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisión comisiones	-	CHILE	Pesos	2.396	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Total Proveedores				40.389			
Asesorías							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	40.283	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Asesorías				40.283			
Comisiones							
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
Total Comisiones				41.836			
Totales año 2011				122.508			

NOTA 13 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	382	694
Total	382	694

NOTA 14 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
IVA Por Pagar	-448	2.831
Impuesto de segunda Categoría	350	251
PPM por Pagar	116	113
Impuesto Único Por Pagar	12	12
	-----	-----
Total	30	3.207
	=====	=====

NOTA 15 - PATRIMONIO

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

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2012	490	490	490	490
Ampliación de Capital	26	26	26	26
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de marzo de 2012	516	516	516	516

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2011	490	490	490	490
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre de 2011	490	490	490	490

Con fecha 30 de marzo de 2012 se celebró la tercera junta extraordinaria de accionistas, en la cuál 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 al contado y en dinero efectivo el 31 de marzo de 2012

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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.

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 16 - 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:

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(20.395)	(40.431)
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	516	490
	M\$	M\$
Ganancia básica por acción	(40)	(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.

NOTA 17 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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 marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2012</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2011</u> M\$
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	24.337	25.947
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	-	5.049
Comisión administración Everest Fondo de Inversión	9.777	-
Totales	<u>34.114</u>	<u>30.996</u>

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

<u>Costos de ventas</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2012</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2011</u> M\$
Asesorías de inversiones	8.137	7.518
Comisiones agentes colocadores	13.226	6.854
Certificación en clasificación de riesgo	-	-
Otros costos de ventas	4.783	-
Totales	<u>26.146</u>	<u>14.372</u>

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

<u>Gastos de Administración</u>	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2012</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2011</u> M\$
Servicios Contratados	7.901	11.158
Arriendo Oficinas (1)	6.731	3.875
Servicios Legales	2.105	751
Sueldos	9.144	1.813
Depreciaciones	2.029	1.949
Gastos de Teléfono	758	987
Gastos Generales	6.341	8.156
Totales	<u>35.009</u>	<u>28.689</u>

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

=====

- (1) La Sociedad mantiene una obligación de pagos futuros de arriendos de sus actuales oficinas por un período de 12 meses que es el plazo en el que se renueva el contrato de arriendo, el monto comprometido por dicho plazo es de UF720.

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

<u>Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros</u>	<u>Acumulado 31.03.2012</u>	<u>Acumulado 31.03.2011</u>
	M\$	M\$
Ganancias en Fondos Mutuos	342	409
Ganancias en Fondos de Inversión	2.856	6.654
Ganancia en Bonos	1.900	617
Ganancia en Instrumentos Derivados	-	2.380
	-----	-----
Totales	5.098	10.060
	=====	=====

NOTA 18 - OTROS INGRESOS POR FUNCION

La Administradora generó durante los ejercicios acumulados al 31 de marzo de 2012 y 2011 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$900 y M\$1.500, respectivamente.

NOTA 19 - GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012 y 2012 la administradora no tuvo gastos por concepto de intereses devengados y pagados por préstamos bancarios ni otros gastos financieros.

NOTA 20 - 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 marzo 2012 y 2011, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>	
		<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	34.764	50.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	36.463	34.509
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	1.639	1.212
		-----	-----
Totales activos corrientes	\$ No reajutable	72.866	86.650
		-----	-----
Activos no corrientes		M\$	M\$
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No Reajutable	24.093	22.188
	US\$	125.401	124.451
	\$ Reajutable	68.584	67.983
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Reajutable	2.343	2.319

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	11.561	13.589
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	45.355	45.355
		-----	-----
Totales activos no corrientes	\$ No Reajutable	81.009	81.132
	US\$	125.401	124.451
	\$ Reajutable	70.927	70.302
		-----	-----
	Moneda	31.03.2012	31.12.2011
Pasivos corrientes		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	110.680	122.508
Pasivos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	30	3.207
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	382	694
Otros pasivos no financieros	\$ No Reajutable	(154)	66
		-----	-----
Totales pasivos corrientes	\$ No Reajutable	110.938	126.475
		=====	=====

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2012</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>31.03.2011</u> M\$
Diferencia de cambio transacciones en otras monedas	648	1.431
	-----	-----
Totales	648	1.431
	=====	=====

NOTA 22 - 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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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

c) Riesgo de Liquidez

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

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

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

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

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

d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés

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

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

El 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 tiene la posibilidad de cubrir el riesgo Tipo de Cambio a través de Contratos Forward.

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

f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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

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

g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

- **Riesgo de Crédito**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Cuotas de fondos de inversión:		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	125.401	124.451
F & Z Everest Fondo de Inversión	24.093	22.188
Cuotas de fondos Mutuos:		
Santander Money Market	1.356	5.802
Bice Manager	4.820	35.120
Bonos de empresas:		
Bonos Transelec (BNTRA-E)	68.584	67.983
Forwards:		
Forwards	-	-
	_____	_____
Totales	224.254	255.544
	=====	=====

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 marzo 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 septiembre de 2011, ICR y Fitch Ratings clasificaron a este fondo como 1ª Clase Nivel 3. Según ICR, esta clasificación indica “una razonable protección ante pérdidas asociadas y/o probabilidad de cumplir con los objetivos trazados en su definición”.

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

- **Riesgo de Liquidez**

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

Riesgo no significativo.

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

Riesgo no significativo.

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

Los activos en otras monedas están constituidos por M\$125.401 invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 31 de marzo de 2012 y 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 marzo de 2012 equivale al 106% 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 23 - 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 UF 10.000, además debe mantener garantías por cada uno de los fondos administrados por un monto mínimo de UF 10.000 ó el equivalente a 1% del patrimonio promedio diario del fondo que se trate correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 31 de marzo de 2011 es UF 10.618,2.
- 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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

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 24 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

NOTA 25 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

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

	<u>31.03.2012</u>				
<u>Ciudad</u>	<u>Gerentes y ejecutivos principales</u>	<u>Profesionales y técnicos</u>	<u>Trabajadores y otros</u>	<u>Total</u>	<u>Promedio del período</u>
Santiago	3	1	0	4	4
Total	3	1	0	4	4

	<u>31.12.2011</u>				
<u>Ciudad</u>	<u>Gerentes y ejecutivos principales</u>	<u>Profesionales y técnicos</u>	<u>Trabajadores y otros</u>	<u>Total</u>	<u>Promedio del período</u>
Santiago	2	1	0	3	3
Total	2	1	0	3	3

NOTA 26 - 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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011

NOTA 27 - SANCIONES

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

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2012, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación (30 de mayo de 2012) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.