

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

ESTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y
2012

CONTENIDO

Estados de situación financiera clasificados
Estados de resultados 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

ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS.....	5
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....	6
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL.....	7
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	8
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	11
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	11
a) Bases de Presentación.....	13
b) Principios Contables.....	13
c) Nuevos Pronunciamientos Contables	14
d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas	15
e) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros	15
NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	16
a) Cumplimiento de las NIIF	16
b) Transacciones en Moneda Extranjera.....	16
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, Planta 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	20
o) Capital Social.....	21
p) Política de Dividendos	21

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

q)	Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros	21
r)	Ganancias por Acción	21
s)	Estado de Flujo de Efectivo.....	21
t)	Información Financiera por Segmentos Operativos	22
NOTA 3 -	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	23
NOTA 4 -	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24
NOTA 5 -	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	26
NOTA 6 -	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	27
NOTA 7 -	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	29
a)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29
b)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	29
c)	Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados	29
d)	Remuneración Personal Clave de la Gerencia	29
e)	Compensaciones del personal clave de gerencia.....	30
f)	Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia.....	30
NOTA 8 -	IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31
a)	Información General	31
b)	Activos por Impuestos Corrientes.....	31
c)	Activos por Impuestos Diferidos	31
d)	Conciliación de Impuesto a la Renta.....	32
NOTA 9 -	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	33
NOTA 10 -	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	34
NOTA 11 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	35
NOTA 12 -	PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	37
NOTA 13 -	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	38
NOTA 14 -	PATRIMONIO	39
a)	Capital Suscrito y Pagado	39
b)	Política de Dividendos	40

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

c) Dividendos	40
d) Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio.	40
NOTA 15 - GANANCIAS POR ACCIÓN.....	41
NOTA 16 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS	42
NOTA 17 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN.....	44
NOTA 18 - GASTOS FINANCIEROS	45
NOTA 19 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES.....	46
NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO.....	47
NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	48
a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros	48
b) Riesgo de Crédito.....	48
c) Riesgo de Liquidez	48
d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés	48
e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio.....	49
f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo	49
g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo	49
h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo.....	50
NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	51
a) Juicios y otras acciones legales	51
b) Garantías	51
c) Restricciones	51
d) Otras contingencias.....	51
NOTA 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	52
NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL	53
NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE.....	54
NOTA 26 - SANCIONES.....	55
NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES	56

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Estados de Situación Financiera Clasificados
al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS**

ACTIVOS	Nota	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	49.051	37.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4	35.082	30.686
Activos por impuestos corrientes	8	1.178	1.812
		<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes		85.311	69.504
		<hr/>	<hr/>
ACTIVOS, NO CORRIENTE			
Otros activos financieros no corrientes	9	102.121	149.574
Derechos por cobrar no corrientes	5	1.478	2.375
Propiedades, planta y equipos	6	1.203	5.475
Activos intangibles distintos a la plusvalía		20.343	-
Activos por impuestos diferidos	8	62.525	62.525
		<hr/>	<hr/>
Total activos no corrientes		187.670	219.949
		<hr/>	<hr/>
Total activos		272.981	289.453
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos corrientes en operación, corriente			
Otros pasivos financieros corrientes	10	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	11	35.140	57.411
Pasivos por impuestos corrientes	13	1.820	618
Provisiones por beneficios a los empleados	12	590	694
Otros pasivos no financieros		69	68
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		37.619	58.791
		<hr/>	<hr/>
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	586.377	531.616
Otras Reservas		9.853	-
Pérdida acumuladas		(360.868)	(300.954)
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		235.362	230.662
Participaciones no controladoras		-	-
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio		235.362	230.662
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio neto y pasivos		272.981	289.453
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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 períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

		Acumulado 01.01.2013 30.09.2013 M\$	Acumulado 01.01.2012 30.09.2012 M\$	Trimestral 01.07.2013 30.09.2013 M\$	Trimestral 01.07.2012 30.09.2012 M\$
Estado de resultados por función					
Ingresos de actividades ordinarias	16	106.440	97.068	36.064	30.233
Costo de ventas	16	(54.775)	(60.085)	(16.380)	(15.876)
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ganancia bruta		51.665	36.983	19.684	14.357
Otros ingresos, por función		7	1.518	-	1.518
Gastos de administración	18	(124.294)	(124.293)	(34.633)	(42.702)
Otros gastos por función		-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas) por función	17	2.700	2.700	900	900
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	17	10.159	19.045	2.423	6.899
Ingresos financieros		-	-	-	-
Gastos financieros	18	-	-	-	-
Diferencias de cambio	20	(151)	577	(6)	230
Resultado por unidades de reajuste		-	-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pérdida antes de impuestos		(59.914)	(63.470)	(11.632)	(18.798)
Gasto por impuesto a las ganancias	8	-	-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(59.914)	(63.470)	(11.632)	(18.798)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(59.914)	(63.470)	(11.632)	(18.798)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pérdida del ejercicio		(59.914)	(63.470)	(11.632)	(18.798)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Pérdida por acciones					
Acciones comunes					
Ganancia (Pérdida) básica por acción					
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		(97)	(115)	(19)	(34)
Acciones comunes diluidas					
Ganancia (Pérdida) diluidas por acción					
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-	-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-	-	-

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

Estados de Resultado Integral
por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Semestral		Trimestral	
		<u>01.01.2013</u> <u>30.09.2013</u>	<u>01.01.2012</u> <u>30.09.2012</u>	<u>01.07.2013</u> <u>30.09.2013</u>	<u>01.07.2012</u> <u>30.09.2012</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados integral					
Ganancia (pérdida)		(59.914)	(63.470)	(11.632)	(18.798)
		_____	_____	_____	_____
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral total		(59.914)	(63.470)	(11.632)	(18.798)
		=====	=====	=====	=====

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 períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

	01.01.2013	01.01.2012
	30.09.2013	30.09.2012
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	128.377	114.231
Cobros Procedentes de Regalías, 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	2.700	2.700
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(178.368)	(228.315)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3.996)	(8.567)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37.585)	(36.633)
Otros pagos por actividades de operación	(10.239)	(11.123)
Intereses pagados	-	(2)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.391	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.607)	152
	<hr/>	<hr/>
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(100.324)	(167.557)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros venta de patrimonio o instrumentos de deuda otras entidades	-	69.016
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	52.974	-
Compras de otros activos a largo plazo	(1.012)	-
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	9.874
Dividendos recibidos	4.725	10.255
Intereses recibidos	-	1.343
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	56.687	90.488
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	54.762	55.968
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	54.762	55.968
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.125	(21.101)
	<hr/>	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	920	471
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	37.006	50.929
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	49.051	30.299
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de Septiembre de 2013:

	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 1/1/2013	531.616	-	-	-	(300.954)	230.662	-	230.662
Cambios en el patrimonio	-	-	-	9.853	-	9.853	-	9.853
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(59.914)	(59.914)	-	(59.914)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(59.914)	(59.914)	-	(59.914)
Aportes	54.761	-	-	-	-	54.761	-	54.761
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	54.761	-	-	9.853	(59.914)	(5.153)	-	(5.153)
Saldo final período actual 30/09/2013	586.377	-	-	9.853	(360.868)	235.362	-	235.362

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de septiembre 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 1/1/2013	472.012	-	-	-	(235.952)	236.060	-	236.060
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(63.470)	(63.470)	-	(63.470)
ganancia (perdida)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(63.470)	(63.470)	-	(63.470)
Aportes	55.968	-	-	-	-	55.968	-	55.968
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	55.968	-	-	-	(63.470)	(7.502)	-	(7.502)
Saldo final período actual 30/09/2013	527.980	-	-	-	(299.422)	228.558	-	228.558

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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 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.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 se enteró parcialmente dicho aumento por un monto de \$ 3.636.302.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 26 de julio de 2013 se enteró parcialmente dicho aumento por un monto de \$ 2.735.845, con fecha 30 de julio de 2012 se volvió a enterar parcialmente dicho aumento por \$ 47.448.782 y posteriormente con fecha 20 de agosto de 2013 se volvió a enterar parcialmente dicho aumento por \$ 4.576.940.

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 94,318% 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 0,162% de la propiedad de la Administradora, el Señor Ricardo Zabala Hevia, Rut 6.675.489-8 es dueño de un 0,487%, y el señor Arturo Cifuentes Ovalle, Rut 6.570.089-1 es dueño del 5,032% 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 30 de septiembre de 2013 fue aprobada por el Directorio en la Sesión celebrada el 15 de octubre de 2013.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

a) Bases de Presentación

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también “IASB”), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011. Los estados financieros al 30 de septiembre de 2013 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

Los estados financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes a los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 15 de octubre de 2013.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 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) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones con aplicación obligatoria a contar de los estados financieros de 2013 y 2012.

	<u>Norma</u>	<u>Fecha de adopción</u>
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de julio 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero 2013
NIC 28	Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos	1 de enero 2013
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
CNIIF 20	Costos por desmantelamiento	1 de enero 2013

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 32	Instrumentos financieros: presentación	1 de enero 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero 2015
NIC 36	Deterioro de Activos – Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1 de enero 2014
NIC 39	Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición	1 de enero 2014
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero 2014

La Sociedad al 30 de septiembre de 2013, 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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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	30-09-2013 y 31-12-2012.
• Estado de Resultado Integrales por Función	Por los períodos de 3 y 6 meses terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012.
• Estado de Flujo de Efectivo	Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012.
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) **Cumplimiento de las NIIF**

La Empresa cumple con todas las NIIF en los estados financieros presentados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

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.

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:

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

- 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.

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

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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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, 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 restantes de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipos de bienes	Período Restante
Muebles y útiles	5 meses

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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.

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 30 de septiembre de 2013 y 2012, 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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Saldos en bancos	482	8.090
Cuotas de fondos mutuos (a)	48.569	28.916
Depósito a plazo fijo	-	-
	-----	-----
Totales	49.051	37.006
	=====	=====

(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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

30 de septiembre de 2013

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			\$	M\$
Santander Money Market	Pesos	0,8413	4.390,8725	4
Bice Manager	Pesos	18.386,1868	2.641,4150	48.565
Bice Index	Pesos	0,0000	0.000,0000	-

Total				48.569
				=====

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

Total				28.916
				=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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>30.09.2013</u>		<u>31.12.2012</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	35.082	-	30.686	-
		-----	-----	-----	-----
Subtotales		35.082	-	30.686	-
		-----	-----	-----	-----
Totales		35.082	-	30.686	-
		=====	=====	=====	=====

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		M\$	M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	14.380	13.465
Gastos de abogados por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	10.089	4.605
Gastos de auditoría por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	-	-
Arriendos	Pesos Chilenos	-	-
Gastos por Cobrar a los Fondos	Pesos Chilenos	10.225	10.811
Otros	Pesos Chilenos	388	1.805
		-----	-----
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		35.082	30.686
		=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
		M\$	M\$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	14.768	16.819
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	-	4.582
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	20.314	9.285
		-----	-----
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		35.082	30.686
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

- 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 30 de septiembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

- 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 30 de septiembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 5 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$ 1.478 y M\$ 2.375, respectivamente, las que se encuentran constituidas en UF.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Instalaciones, neto	-	2.231
Muebles y útiles, neto	1.203	3.244
	-----	-----
Totales propiedades, planta y equipos, neto	1.203	5.475
	=====	=====
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto		
Instalaciones, bruto	-	26.967
Muebles y útiles, bruto	13.608	13.607
	-----	-----
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	13.608	40.574
	=====	=====
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos		
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	-	24.736
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	12.405	10.363
	-----	-----
Totales Depreciación acumulada y deterioro	12.405	35.099
	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 que asciende a M\$4.272 y M\$8.114, respectivamente, se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

Los movimientos al 30 de septiembre de 2013, 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	3.244	2.231	5.475
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	(2.041)	(2.231)	(4.272)
Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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	(2.041)	(2.231)	(4.272)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo Final	1.203	0	1.203
	=====	=====	=====

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>	<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	(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	(3.735)	(4.380)	(8.114)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo Final	2.231	3.244	5.475
	=====	=====	=====

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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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

Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, bajo este rubro no existen cuentas por cobrar con partes relacionadas.

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados

Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, las transacciones con entidades relacionadas es la siguiente:

30 de septiembre de 2013

<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	4.527	41.185
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Recuperación de gastos	-	-
				Comisión de administración	9.852	65.254
				Recuperación de gastos	-	-

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
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Recuperación de gastos	397	-
				Comisión de administración	47.884	47.884
				Recuperación de gastos	2.415	-

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

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	5
Gerencia	3

Durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 2013, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF 80, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a los ejecutivos y otros directores. Durante el año 2012, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF 200, 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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias.

b) Activos por Impuestos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	1.178	1.388
IVA crédito fiscal	-	424
	-----	-----
Activos por impuestos corrientes	1.178	1.812
	=====	=====

c) Activos por Impuestos Diferidos

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$62.525 y M\$62.525. El detalle es el siguiente:

	<u>30.09.2013</u>		<u>31.12.2012</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	139	-	139	-
Pérdidas tributarias	62.386	-	62.386	-
	-----	-----	-----	-----
Totales	62.525	-	62.525	-
	=====	=====	=====	=====

<u>Movimientos en activos por impuestos diferidos</u>	<u>30-09-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	45.355	45.355
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	17.170	17.170
	-----	-----
Activos por impuestos diferidos, saldo final	62.525	62.525
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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:

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

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	98.201	149.574
Inversión en Forwards (b)	3.920	-
	-----	-----
Totales	102.121	149.574
	=====	=====

- (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>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
			M\$	M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	122	69.913	122.590
F&Z Everest Fondo de Inversión	PESOS	230	27.262	26.984
F&Z Renta Fija Hipotecaria	PESOS	44	1.026	-
			-----	-----
Total			98.201	149.574
			=====	=====

- (b) Forwards: se encuentran valorizados a su valor razonable, esto diferencia entre dólar del contrato y dólar a la fecha de cierre. El detalle de la inversión en forwards es el siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		M\$	M\$
Forward Celfin	US\$	3.920	-
		-----	-----
Total		3.920	-
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La sociedad administradora no presenta otros pasivos financieros a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 11 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

<u>30 de septiembre de 2013</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							
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-K	CHILE	Pesos	4.836	No aplica	No aplica	A 30 días
Santander	78.524.860-0	CHILE	Pesos	36	No aplica	No aplica	A 30 días
Aguas Andinas	96.800.570-7	CHILE	Pesos	15	No aplica	No aplica	A 30 días
Vision Advisors	96.783.330-4	CHILE	Pesos	14.795	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Proveedores				19.682			
Asesorías							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	3.008	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Asesorías				3.008			
Comisiones							
Afitrading	76.349.380-6	CHILE	Pesos	1.186	No aplica	No aplica	A 60 días
Arturo Gutiérrez	7.079.766-6	CHILE	Pesos	190	No aplica	No aplica	A 60 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	3.543	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Comisiones				4.919			
Otras Cuentas por Pagar							
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-K	CHILE	Pesos	7.531	No aplica	No aplica	A 120 días
Total Otras Cuentas por Pagar				7.531			
Totales al 30 de septiembre de 2013				35.140			

<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>
Proveedores							
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
Total Proveedores				28.745			
Asesorías							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	15.238	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Asesorías				15.238			

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

Comisiones								
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	
Total Comisiones				13.428				
Totales al 31 de diciembre de 2012				57.411				

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 12 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	590	694
	—	—
Total	590	694
	===	===

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 13 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
IVA Por Pagar	1.403	0
Impuesto de segunda Categoría	274	482
PPM por Pagar	133	124
Impuesto Único Por Pagar	10	12
	-----	-----
Total	1.820	618
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 14 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Suscrito y Pagado

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

Los saldos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2013	556	556	556	556
Ampliación de Capital	60	60	60	60
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2013	616	616	616	616

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
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	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	556	556	556	556

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 de emisión de los presentes Estados Financieros, dicho aumento se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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:

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(59.914)	(65.002)
	<u>Unidades</u>	<u>Unidades</u>
Número de acciones comunes en circulación	616	556
	M\$	M\$
Ganancia básica por acción	(97)	(117)

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 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 30 de septiembre de 2013 y 2012:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u>	<u>Del 01.07.2013</u>	<u>Del 01.07.2012</u>
	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	41.185	66.615	11.406	19.577
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	-	-	-	-
Comisión administración Everest Fondo de Inversión	65.255	30.453	24.658	10.656
Totales	<u>106.440</u>	<u>97.068</u>	<u>36.064</u>	<u>30.233</u>
	=====	=====	=====	=====

- b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 30 de septiembre de 2013 y 2012:

<u>Costos de ventas</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u>	<u>Del 01.07.2013</u>	<u>Del 01.07.2012</u>
	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Asesorías de inversiones	7.654	19.004	-	4.304
Comisiones agentes colocadores	47.121	36.298	16.380	11.572
Certificación en clasificación de riesgo	-	-	-	-
Seguros Fondo	-	4.764	-	-
Gastos SVS	-	19	-	-
Servicios de custodia	-	-	-	-
Totales	<u>54.775</u>	<u>60.085</u>	<u>16.380</u>	<u>15.876</u>
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 30 de septiembre de 2013 y 2012:

<u>Gastos de Administración</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u>	<u>Del 01.07.2013</u>	<u>Del 01.07.2012</u>
	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios Contratados	34.536	31.075	10.093	11.204
Arriendo Oficinas (1)	16.949	20.286	4.145	6.775
Servicios Legales	13.994	6.220	4.569	1.702
Sueldos del Personal	39.973	43.726	10.895	17.536
Depreciaciones	4.272	6.086	681	2.029
Amortizaciones	522	-	261	-
Gastos de Teléfono	3.717	2.341	1.038	758
Gastos Generales	10.331	14.559	2.951	2.698
	-----	-----	-----	-----
Totales	124.294	124.293	34.633	42.702
	=====	=====	=====	=====

(1) La Sociedad mantiene una obligación de pagos futuros de arriendos de sus actuales oficinas por un período de 5 meses, que corresponde al plazo en que se renueva dicho contrato de arriendo. El monto comprometido por dicho plazo es de UF 300.

d) El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 30 de septiembre de 2013 y 2012:

<u>Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u>	<u>Del 01.07.2013</u>	<u>Del 01.07.2012</u>
	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>	<u>al 30.09.2013</u>	<u>al 30.09.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancias en Fondos Mutuos	920	1.179	480	268
Ganancia en Fondos de Inversión	594	(4.674)	1.351	1.424
Ganancia en Bonos	-	2.482	-	-
Ganancia en Instrumentos Derivados	3.920	9.841	592	5.153
Ganancia en Otros	4.725	10.217	-	54
	-----	-----	-----	-----
Totales	10.159	19.045	2.423	6.899
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 17 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN

La Administradora generó durante los ejercicios acumulados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$ 2.700 en ambos períodos.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 18 - GASTOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 la administradora no tuvo gastos por concepto de intereses devengados y pagados por préstamos bancarios ni otros gastos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>	
		<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Activos corrientes		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	49.051	37.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	35.082	30.686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	1.178	1.812
		<hr/>	<hr/>
Totales activos corrientes	\$ No reajutable	85.311	69.504
		<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes		M\$	M\$
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No Reajutable	28.289	26.984
	US\$	73.832	122.590
	\$ Reajutable	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Reajutable	1.478	2.375
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	1.203	5.475
Activos intangibles distintos a la plusvalía	\$ No reajutable	20.343	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	62.525	62.525
		<hr/>	<hr/>
Totales activos no corrientes	\$ No Reajutable	112.360	94.984
	US\$	73.832	122.590
	\$ Reajutable	1.478	2.375
		<hr/>	<hr/>
	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Pasivos corrientes		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	35.140	57.411
Pasivos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	1.820	618
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	590	694
Otros pasivos no financieros	\$ No Reajutable	69	68
		<hr/>	<hr/>
Totales pasivos corrientes	\$ No Reajutable	37.619	58.791
		<hr/>	<hr/>

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012**NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO**

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

	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u> <u>al 30.09.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u> <u>al 30.09.2012</u>	<u>Del 01.07.2013</u> <u>al 30.09.2013</u>	<u>Del 01.07.2012</u> <u>al 30.09.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia de cambio transacciones en otras monedas	(151)	577	(6)	230
	-----	-----	-----	-----
Totales	(151)	577	(6)	230
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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.

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 2,27 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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 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>30.09.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Cuotas de fondos de inversión:		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	69.912	122.590
F & Z Everest Fondo de Inversión	27.263	26.984
F & Z Renta Fija Hipotecaria	1.026	-
Cuotas de fondos Mutuos:		
Santander Money Market	4	380
Bice Manager	48.565	28.536
Bice Index	-	-
Bonos de empresas:		
Bonos	-	-
Forwards:		
Forwards	3.920	-
	-----	-----
Totales	150.690	178.490
	=====	=====

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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras. De esos fondos de inversión, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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. Recientemente Fitch Ratings ratificó dicha clasificación.

- **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Riesgo no significativo.

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

Los activos en otras monedas están constituidos por M\$73.832 (equivalentes a la fecha a la suma de US\$146.435.-) invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos y en un forward de Celfin Corredores de Bolsa, cuyo valor se denomina en dólares norteamericanos. Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, 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 30 de septiembre de 2013 equivale al 93,1% del monto exigido como patrimonio mínimo por la regulación dictada por la SVS, a través de la Norma de Carácter General N° 157 de 2003.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 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 los criterios NIIF de la sociedad al 30 de septiembre de 2013 es UF 10.192,79.
- 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	:	212117226
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2013
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2014
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	:	212117227
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2013
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2014
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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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 30 de septiembre de 2013 y 2012**NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 30 de septiembre de 2013 y 31 diciembre de 2012:

<u>30.09.2013</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	5	3	0	7	7
Total	5	3	0	7	7

<u>31.12.2012</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	5	3	0	7	7
Total	5	3	0	7	7

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

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.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 26 - SANCIONES

Durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 31 diciembre de 2012, la Sociedad administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos respaldados.

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

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2013 y 2012

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2013, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación (25 de noviembre 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.