

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

ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011

CONTENIDO

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

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

ÍNDICE

ÍNDICE.....	2
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	6
ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN	7
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL.....	8
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	12
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	12
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	13
a) Bases de Presentación.....	13
b) Comparación de la Información.....	13
c) Principios Contables.....	13
d) Nuevos Pronunciamientos Contables	13
e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas	14
f) Responsabilidad de la Información a los Periodos Cubiertos.....	15
NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	16
a) Cumplimientos 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, Plantas y Equipos.....	19
l)	Impuesto a la Ganancia.....	20
m)	Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	20
n)	Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal	20
o)	Capital Social.....	21
p)	Política de Dividendos	21
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 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA		23
a)	Bases de la Transición a las NIIF.....	23
b)	Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad	23
c)	Conciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición	24
NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		29
NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		30
NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....		32
NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....		33
NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....		35
a)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	35
b)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	35
c)	Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados.....	35
d)	Remuneración Personal Clave de la Gerencia	35
e)	Compensaciones del personal clave de gerencia.....	35
NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)		36
a)	Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia.....	36
NOTA 11 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS		37

a)	Información General	37
b)	Activos por Impuestos Corrientes.....	37
c)	Activos por Impuestos Diferidos	37
d)	Conciliación de Impuesto a la Renta.....	38
NOTA 12 -	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	39
NOTA 13 -	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	41
NOTA 14 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	42
NOTA 15 -	PATRIMONIO	44
a)	Capital Suscrito y Pagado	44
b)	Política de Dividendos	44
c)	Dividendos	44
d)	Información de los Objetivos, Políticos y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionarnos cartas.....	45
NOTA 16 -	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	46
NOTA 17 -	INGRESOS, COSTOS Y GASTOS	47
NOTA 18 -	OTRAS GANANCIAS PÉRDIDAS.....	49
NOTA 19 -	COSTOS FINANCIEROS.....	50
NOTA 20 -	MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES.....	51
NOTA 21 -	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	52
a)	Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros	52
b)	Riesgo de Crédito	52
c)	Riesgo de Liquidez	52
d)	Riesgo de Mercado - Tasa de Interés	52
NOTA 22 -	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (Continuación)	53
a)	Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio.....	53
b)	Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo	53
c)	Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo	53
d)	Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo	54

NOTA 23 -	GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	55
a)	Juicios y otras acciones legales	55
b)	Garantías	55
c)	Restricciones	55
d)	Otras contingencias	55
NOTA 24 -	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	56
NOTA 25 -	DISTRIBUCION DEL PERSONAL	57
NOTA 26 -	MEDIO AMBIENTE.....	58
NOTA 27 -	HECHOS POSTERIORES	59

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	47.558	40.282	51.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	31.393	26.203	18.072
Activos por impuestos corrientes	11b	843	2.990	9.244
Total activos corrientes		79.794	69.475	78.504
ACTIVOS, NO CORRIENTE				
Otros activos financieros no corriente	12	197.364	183.037	237.323
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.409	1.373	1.340
Propiedades, planta y equipo	8	13.977	19.826	27.929
Activos por impuestos diferidos	11c	43.467	43.467	52.799
Total activos no corrientes		256.217	247.703	319.391
Total activos		336.011	317.178	397.895
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos corrientes en operación, corriente				
Otros pasivos financieros corrientes	13	-	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	14	92.801	39.961	56.311
Provisiones por beneficios a los empleados		590	726	579
Total pasivos corrientes		93.391	40.687	108.240
PATRIMONIO				
Capital emitido	15	472.012	472.012	472.012
Otras Reservas		-	-	-
Ganancia (pérdida) acumuladas		(229.392)	(195.521)	(182.357)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		242.620	276.491	289.655
Participaciones no controladoras		-	-	-
Total patrimonio		242.620	276.491	289.655
Total patrimonio neto y pasivos		336.011	317.178	397.895

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN

		Acumulado 01.01.2011 30.09.2011	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2011 30.09.2011	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010
	Nota	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados por función					
Ingresos de actividades ordinarias	17	90.418	98.233	29.839	32.302
Costo de ventas	17	<u>(41.531)</u>	<u>(52.492)</u>	<u>(12.080)</u>	<u>(12.619)</u>
Ganancia bruta		48.887	45.741	17.759	19.683
 Gastos de administración	17	(96.507)	(96.516)	(31.862)	(34.740)
Otros gastos por función		-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas) por función	18	4.800	4.500	-	-
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	17	9.026	37.727	5.876	34.727
Gastos financieros	17	-	-	-	1.417
Diferencias de cambio		<u>(77)</u>	<u>(3.345)</u>	<u>(77)</u>	<u>(4.101)</u>
Pérdida antes de impuestos		(33.871)	(11.893)	(8.304)	16.986
Gasto por impuesto a las ganancias	11d	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(33.871)	(11.893)	(8.304)	16.986
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(33.871)	(11.893)	(8.304)	16.986
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida del ejercicio		<u>(33.871)</u>	<u>(11.893)</u>	<u>(8.304)</u>	<u>16.986</u>
Pérdida por acciones					
Acciones comunes					
Ganancia (Pérdida) básica por acción					
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		(69)	(24)	(17)	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.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Acumulado 01.01.2011 30.09.2011	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010	Acumulado 01.07.2011 30.09.2011	Acumulado 01.07.2010 30.09.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados integral					
Ganancia (pérdida)	19	(33.870)	(11.893)	(8.304)	16.986
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral total		<u>(33.871)</u>	<u>(11.893)</u>	<u>(8.304)</u>	<u>16.986</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	01.01.2011 30.09.2011 M\$	01.01.2010 30.09.2010 M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	109.815	101.669
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.655	-
Otros cobros por actividades de operación	5.050	4.750
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(73.049)	(134.000)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.904)	(7.569)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.729)	(2.012)
Otros pagos por actividades de operación	(10.525)	(10.121)
Impuestos a las ganancias reembolsados	(9.236)	(1.576)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.744	443
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.821	(48.416)
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	159.274
Compras de otros activos a largo plazo	(23.000)	(100.257)
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	6.737	4.921
Dividendos	6.202	1.810
Intereses recibidos	2.516	1.845
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.545)	67.593
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos	-	(52.768)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(52.768)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.276	(33.591)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	40.282	51.188
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	47.558	17.597

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de Septiembre de 2011:

	Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período actual 1/1/2011	472.012	-	-	-	(195.521)	276.491	-	276.491
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(33.871)	(33.871)	-	(33.871)
ganancia (perdida)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral								
Resultado integral	-	-	-	-	(33.871)	(33.871)	-	(33.871)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	(33.871)	(33.871)	-	(33.871)
Saldo final período actual 30/09/2011	472.012	-	-	-	(229.392)	242.620	-	242.620

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Al 30 de Septiembre de 2010:

	Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período anterior 1/1/2010	472.012	-	621	621	-182.978	289.655	-	289.655
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(11.893)	(11.893)	-	(11.893)
Otro resultado integral		-				-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(11.893)	(11.893)	-	(11.893)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	(11.893)	(11.893)	-	(11.893)
Saldo final período anterior 30/09/2010	472.012	-	-	-	(194.250)	277.762	-	277.762

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 Notaria 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 Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado.

El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 98% 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 Hebia. 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 1% de la propiedad de la Administradora y el Señor Ricardo Zabala Hebia, Rut 6.675.489-8 es dueño del 1% 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.

Con fecha 7 de noviembre de 2008, en Resolución Exenta N°650 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Institucional Fondo de Inversión. A la fecha de cierre de estos estados financieros aún no ha dado inicio a sus operaciones.

El 27 de diciembre de 2009 inició sus operaciones Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 19 de abril de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 30 de septiembre de 2011 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan a la Compañía, son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010, es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la Circular N°544 y sus modificaciones, de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2010 y adicionalmente, proporcionar un Informe Financiero bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2010, incluyendo en una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

c) Principios Contables

Los estados financieros de Fischer Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 30 de septiembre 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).

d) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 39	Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento	1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009	Colección de enmiendas a doce NIIFs	1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

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

La Sociedad al 30 de septiembre de 2011, 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.

e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

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

f) Responsabilidad de la Información a los Periodos Cubiertos

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

• Estado de Situación Financiera Clasificado	30-09-11	–	31-12-10	–	01-01-10
• Estado de Resultado Integrales por Función	30-09-11	–	30-09-10		
• Estado de Flujo de Efectivo	30-09-11	–	30-09-10		
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	30-09-11	–	30-09-10		

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Cumplimientos de las NIIF

La Empresa cumple con todas las NIIF en los estados financieros presentados al 30 de septiembre de 2011.

b) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

Transacciones y Saldos

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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.

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. La diferencia de cambio se reconocen en resultados.
- Instrumentos de patrimonio: se valorizan al valor razonable incluyendo costos de transacción.
- 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 actuaran 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

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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

k) Propiedades, Plantas y Equipos

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

La depreciación de plantas 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, plantas y equipos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

Tipos de bienes	Período
Instalaciones	29 meses
Muebles y útiles	48 meses

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

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.

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. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

o) 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 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.

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 reconoce una vez que el servicio ha sido entregado y traspasado los riegos 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 el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011, en donde convergen los siguientes conceptos:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

2. Actividades Operacionales.
3. Actividades de Inversión.
4. Actividades de Financiamiento.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

a) Bases de la Transición a las NIIF

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

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

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

b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad

- **Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

No aplica.

- **Beneficios al personal**

Para Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., no aplica esta exención.

- **Reserva de conversión**

No aplica esta exención.

- **Instrumentos financieros compuestos**

La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

- **Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición**

Esta exención no es aplicable.

- **Reexpresión de comparativos respecto de NIC 26 y NIC 39**

Esta exención no es aplicable.

- **Pagos basados en acciones**

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- **Contratos de seguros**

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

- **Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

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

- **Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable**

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

- **Concesiones de servicios**

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

- **Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales**

Esta exención no es aplicable.

- **Arrendamientos**

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

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

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

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 1.1.2010	01-01-2010 PCGA M\$	Ajustes NIIF M\$	01-01-2010 NIIF M\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	51.188	-	51.188
Otros activos no financieros, corrientes	1.484	(1.484)	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	18.072		18.072
Activos por impuestos, corrientes	9.244		9.244
Total activos corrientes	79.988	(1.484)	78.504
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, corrientes	237.322	-	237.322

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Derechos por cobrar, no corrientes	1.340	-	1.340
Propiedades, Planta y Equipo	27.930		27.930
Activos por impuestos diferidos	-	52.799	52.799
Total de activos no corrientes	266.592	52.799	319.391
Total de activos	346.580	51.315	397.895
	=====	=====	=====
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	51.350	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	56.890	-	56.890
Otros pasivos no financieros, corrientes	108.240	-	108.240
Patrimonio			
Capital emitido	472.012	-	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(233.672)	51.315	(182.357)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	238.340	51.315	289.655
Patrimonio total	238.340	51.315	289.655
Total de patrimonio y pasivos	346.580	51.315	397.895
	=====	=====	=====

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

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 30.09.2010	30-09-2010 PCGA M\$	Ajustes NIIF M\$	30-09-2010 NIIF M\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.678	-	17.678
Otros activos no financieros, corrientes	378	(378)	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	32.859	-	32.859
Activos por impuestos, corrientes	2.583	-	2.583
Total activos corrientes	53.498	(378)	53.120
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, corrientes	186.539	-	186.539
Derechos por cobrar, no corrientes	1.366	-	1.366
Propiedades, Planta y Equipo	25.872	(3.648)	22.224
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Total de activos no corrientes	213.777	(3.648)	210.129
Total de activos	267.275	(4.026)	263.249
	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Patrimonio y pasivos

Pasivos

Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	32.413	-	32.413
Otros pasivos no financieros, corrientes	32.413	-	32.413

Patrimonio

Capital emitido	472.012	-	472.012
Otras Reservas	9.440	-	9.440
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(246.590)	(4.026)	(250.616)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	234.862	(4.026)	230.836
Patrimonio total	234.862	(4.026)	230.836

Total de patrimonio y pasivos	267.275	51.519	262.249
	=====	=====	=====

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

<u>Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 31 .12.2010</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>Ajustes NIIF</u>	<u>31-12-2010</u>
	<u>PCGA</u>		<u>NIIF</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de situación financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.282	-	40.282
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	1.522	(1.522)	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.203	-	26.203
Activos por impuestos, corrientes	2.990	-	2.990
Total activos corrientes	70.997	(1.522)	69.475
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	183.037	-	183.037
Otros activos no financieros, no corrientes	0	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	1.373	-	1.373
Propiedades, Planta y Equipo	20.284	(458)	19.826
Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	43.467	43.467
Total de activos no corrientes	204.694	43.009	247.703
Total de activos	275.691	41.487	317.178
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.687	-	40.687
Otros pasivos no financieros, corrientes	40.687	-	40.687
Patrimonio		-	

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Capital emitido	483.812	(11.800)	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(248.808)	53.887	(195.521)
Primas de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	235.004	41.487	276.491
Participaciones no controladoras	-	-	-
Patrimonio total	235.004	41.487	276.491
Total de patrimonio y pasivos	275.691	41.487	317.178
	=====	=====	=====

	Total Patrimonio M\$ 31-12-2010	Total Patrimonio M\$ 01-01-2010
Patrimonio Neto, PCGA Chilenos	275.691	346.580
Eliminación Gastos Anticipados	- 1.522	- 1.484
Eliminación corrección monetaria y depreciación del ejercicio	- 458	
Reconocimiento de variación impuesto diferido bajo IFRS	43.467	52.799
Efecto de transición a las NIIF	41.487	51.315
Patrimonio de acuerdo a NIIF	317.178	397.895
	=====	=====

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

Ajustes de primera adopción al 1 de enero de 2010:

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo, ahora serán contabilizados como gastos. Bajo NIIF 1 según el párrafo 25 D, el cual hace mención a la NIIF 4, párrafo 20 Letra B, es efecto se puede establecer con fiabilidad sobre los importes que el cedente vaya a recibir de la entidad aseguradora.
- El segundo ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos, originados por el reconocimiento de un activo por pérdida tributaria e acuerdo a la NIIF 1, la cual hace mención a la NIC 12 en relación a los Activos Intangible. El reconocimiento de activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

Ajustes de primera adopción al 30 de septiembre de 2010:

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo, ahora serán contabilizados como gastos. Bajo NIIF 1 según el párrafo 25 D, el cual hace mención a la NIIF 4, párrafo 20 letra B, este efecto se puede establecer con fiabilidad sobre importes que el cedente vaya a recibir de la entidad aseguradora.
- El segundo ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria.
- El tercer ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos, La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como activo según NIC 12 en relación a los activos intangibles. El reconocimiento de activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

Ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010:

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo, ahora serán contabilizados como gastos. Bajo NIIF 1 según el párrafo 25 D, el cual hace mención a la NIIF 4, párrafo 20 Letra B, es efecto se puede establecer con fiabilidad sobre los importes que el cedente vaya a recibir de la entidad aseguradora.
- El segundo ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria.
- El tercer ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos, La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como activo según NIC 12 en relación a los activos intangibles. El reconocimiento de activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

	<u>Total resultado</u>
	M\$
	31-12-2010
Resultado PCGA chilenos	- 9.295
Eliminación corrección monetaria activos	2.265
Eliminación corrección monetaria depreciación acumulada	3.683
Eliminación depreciación del ejercicio PCGA	- 497
Diferencia en impuestos diferidos	- 9.332
Corrección monetaria patrimonio	- 5.948
Efecto de transición a las NIIF	- 9.829
Resultado de acuerdo a NIIF	- 19.124

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Saldos en bancos	146	746
Cuotas de fondos mutuos (a)	47.366	39.536
Totales	47.512	40.282
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

Cuota de fondos mutuos, rescatados originalmente a menos de tres meses, se encuentran registradas a su valor razonable, esto es el último valor cuota publicado por la administradora.

30 de septiembre 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	314,5767	4.012,7702	1.262
Bice Manager	Pesos	19.356,2913	2.381,8709	46.104
Total				47.366
				=====

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 2011 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

31 de diciembre de 2010

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de Cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			M\$	M\$
Santander Money Market	Pesos	1.461,0432	3.892,2569	5.688
Bice Manager	Pesos	14.709,1754	2.301,1775	33.848
Total				39.536
				=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores comerciales y otras		<u>30.09.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
<u>cuentas por cobrar, neto</u>	<u>Moneda</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	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	31.393	0	26.203	0
		_____	_____	_____	_____
Subtotales		31.393	0	26.203	0
		_____	_____	_____	_____
Totales		31.393	0	26.203	0
		=====	=====	=====	=====

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

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	15.263	20.280
Gastos de abogados	Pesos Chilenos	3.814	1.494
Gastos de auditoría	Pesos Chilenos	1.107	1.497
Arriendos	Pesos Chilenos	250	500
Otros	Pesos Chilenos	10.959	2.432
		_____	_____
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		31.393	26.203
		=====	=====

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

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
	M\$	M\$
Vencimiento menor de tres meses	27.579	0
Vencimiento entre tres y seis meses	3.814	26.203

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Vencimiento entre seis y doce meses	0	0
	_____	_____
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.393	26.203
	=====	=====

- 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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

- 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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$1.381 y M\$1.373, 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 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Instalaciones, neto	8.973	12.346
Muebles y útiles, neto	5.004	7.480
	-----	-----
Totales propiedades, planta y equipos, neto	13.977	19.826
	=====	=====
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto		
Instalaciones, bruto	26.968	26.355
Muebles y útiles, bruto	12.019	12.672
	-----	-----
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	38.987	39.027
	=====	=====
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos		
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	17.995	14.009
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	7.015	5.192
	-----	-----
Totales Depreciación acumulada y deterioro	25.010	19.201
	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro del período al 30 de septiembre de 2011 que asciende a M\$1.950 se encuentra formando parte del estado de resultados consolidado bajo el rubro gastos de administración.

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Muebles y útiles, neto M\$	Instalaciones, neto M\$	Totales M\$
Saldo Inicial	6.807	13.019	19.826
Adiciones	-	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-
Retiros	-	-	-
Gasto por depreciación	1.803	4.046	5.849
Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-
Cambios, total	1.803	4.046	5.849
Saldo Final	5.004	8.973	13.977

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas**

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

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

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

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados

Al 30 de septiembre de 2011, no existen transacciones con entidades relacionadas.

Movimientos al 31 de Diciembre 2010

Entidad	Rut	País Origen	Relación	Transacción	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Fondo Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	76.156.786-1	Chile	Asociada	Rescate de cuotas	147.718	0
Capitales Unidos	76.127.585-2	Chile	Terceros	Custodia	0	0

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

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

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia

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

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

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	5
Gerencia	1

e) Compensaciones del personal clave de gerencia

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 11 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**a) Información General**

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

b) Activos por Impuestos Corrientes

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

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Menos pagos provisionales mensuales	843	2.990
Menos otros impuestos por recuperar	-	-
	-----	-----
Activos por impuestos corrientes	843	2.990
	=====	=====

c) Activos por Impuestos Diferidos

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

	<u>30.09.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	145	-	145	-
Pérdidas tributarias	43.322	-	43.322	-
	-----	-----	-----	-----
Totales	43.467	-	43.467	-
	=====	=====	=====	=====

Movimientos en activos por impuestos diferidos**30-09-2011**

Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	43.467
Decremento en activo por impuestos diferidos	-
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	-

Activos por impuestos diferidos, saldo final	43.467
	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

d) Conciliación de Impuesto a la Renta

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

	<u>Tasa de impuesto</u> %	<u>Monto</u> M\$
Pérdida antes de impuestos	-	33.871
Impuesto a las ganancias tasa legal	-	-
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:	-	-
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

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

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	139.599	100.459
Inversión en corredores de bolsa (b)	-	16.559
Inversión en bonos (c)	66.900	66.019
Inversión en Forwards (d)	(9.135)	-
	-----	-----
Totales	197.364	183.037
	=====	=====

- (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>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
			M\$	M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	212	118.098	117.018
F&Z Everest Fondo de Inversión	PESOS	230	21.501	-
			=====	=====

- (b) Fondos de inversión: 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, se refleja en F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión, y es el siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	US\$	16.712	16.559
		=====	=====

- (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>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Bonos Transelec (BNTRA - E)	UF	66.900	66.019
		=====	=====

- (d) El detalle de la inversión en forwards es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Forward Activo	UF	119.650	-
Forward Pasivo	UF	-128.785	-
		_____	_____
		(9.135)	-
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen otros pasivos financieros corrientes.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 14 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

30 de septiembre de 2011	RUT	País	Moneda	M\$	Amortización	Tasa Efectiva o Nominal	Vencimiento
Proveedores							
Imprenta Minerva limitada	85578100-k	CHILE	\$\$	91	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile	78042690-K	CHILE	\$\$	10.425	No aplica	No aplica	A 60 días
Omnia Asesoría Financiera Ltda.	76046001-k	CHILE	\$\$	1.111	No aplica	No aplica	A 60 días
Ediciones Financieras	96539380-3	CHILE	\$\$	328	No aplica	No aplica	A 60 días
Proveedores Integrales Prisa	96556940-5	CHILE	\$\$	57	No aplica	No aplica	A 60 días
ENTEL PCS	96806980-2	CHILE	\$\$	149	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87845500-2	CHILE	\$\$	116	No aplica	No aplica	A 60 días
Aguas Andinas	61808000-5	CHILE	\$\$	15	No aplica	No aplica	A 60 días
Allende y Cía. Abogados Ltda. Asesoría Jurídica	76023727-2	CHILE	\$\$	2.483	No aplica	No aplica	A 60 días
Publicaciones El Mostrado	96909050-3	CHILE	\$\$	60	No aplica	No aplica	A 60 días
Arriendo		CHILE	\$\$	1.542	No aplica	No aplica	A 60 días
ICR		CHILE	\$\$	280	No aplica	No aplica	A 60 días
Alpha Fondos de Inversión		CHILE	\$\$	1.547	No aplica	No aplica	A 60 días
Everest Fondo de Inversión	76.153.514-5	CHILE	\$\$	2.395	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Proveedores				20.599			
Asesorías							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	37.915	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Asesorías				37.915			
Comisiones							
Afitrading		CHILE	\$\$	891	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	171	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	29.880	No aplica	No aplica	A 90 días
Total Comisiones				30.942			
Retenciones por Pagar							
IVA Por Pagar		CHILE	\$\$	1.897	No aplica	No aplica	El día 12
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	8	No aplica	No aplica	A 30 días
Maria Domínguez Johnson	9155372-4	CHILE	\$\$	40	No aplica	No aplica	A 30 días
Marcelo Muñoz Acosta	13255510-9	CHILE	\$\$	22	No aplica	No aplica	A 30 días
Javier Zapata Ramírez	16359980-5	CHILE	\$\$	60	No aplica	No aplica	A 30 días
Patrick Muzard	7232268-1	CHILE	\$\$	66	No aplica	No aplica	A 30 días
Flor Isla	7213646-2	CHILE	\$\$	7	No aplica	No aplica	A 30 días
Leyes Sociales		CHILE	\$\$	66	No aplica	No aplica	A 30 días
PPM por Pagar		CHILE	\$\$	105	No aplica	No aplica	A 30 días
Impuesto Único Por Pagar		CHILE	\$\$	13	No aplica	No aplica	A 30 días
Total Retenciones por Pagar				2.284			
Honorarios por pagar							
Marcelo Muñoz Acosta	13255510-9	CHILE	\$\$	198	No aplica	No aplica	A 30 días
Patrick Muzard	7232268-1	CHILE	\$\$	783	No aplica	No aplica	A 30 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	75	No aplica	No aplica	A 30 días
Pedro Bernal V	7225207-1	CHILE	\$\$	5	No aplica	No aplica	A 30 días
Total Honorarios por Pagar				1.061			
Total Año 2011				92.801			

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

31 de Diciembre de 2010	RUT	País	Moneda	M\$	Amortización	Tasa Efectiva o Nominal	Vencimiento
Proveedores							
Andrea Carrasco Salas	12498687-7	CHILE	\$\$	152	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS	96806980-2	CHILE	\$\$	120	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87845500-2	CHILE	\$\$	129	No aplica	No aplica	A 60 días
Aguas Andinas	61808000-5	CHILE	\$\$	9	No aplica	No aplica	A 60 días
Caja Chica		CHILE	\$\$	13	No aplica	No aplica	A 60 días
Comunidad Edificio Directorio		CHILE	\$\$	221	No aplica	No aplica	A 60 días
Jeria, Martinez & Asociados	76795870-6	CHILE	\$\$	705	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile	78042690-K	CHILE	\$\$	3.277	No aplica	No aplica	A 60 días
Alpha Fondos de Inversión				1.964	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Proveedores				6.590			
Asesorías							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	15.465	No aplica	No aplica	A 60 días
Total Asesorías				15.465			
Comisiones							
Afitrading		CHILE	\$\$	280	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	122	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	12.618	No aplica	No aplica	A 90 días
Penta Vida Compañía de Seguros S.A.	96812960-0	CHILE	\$\$	2.153	No aplica	No aplica	A 90 días
Total Comisiones				15.173			
Retenciones por Pagar							
IVA Por Pagar		CHILE	\$\$	2.336	No aplica	No aplica	El día 12
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	13	No aplica	No aplica	A 30 días
Francisco García-Huidobro	6619953-3	CHILE	\$\$	64	No aplica	No aplica	A 30 días
Humberto Mejías Peredo	11283294-7	CHILE	\$\$	14	No aplica	No aplica	A 30 días
Flor Isla	7213646-2	CHILE	\$\$	7	No aplica	No aplica	A 30 días
PPM por Pagar		CHILE	\$\$	177	No aplica	No aplica	A 30 días
Impuesto Único Por Pagar		CHILE	\$\$	9	No aplica	No aplica	A 30 días
Total Retenciones por Pagar				2.620			
Honorarios por Pagar							
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	113	No aplica	No aplica	A 30 días
Total Honorarios por pagar				113			
Total Año 2010				39.961			

La provisión de Vacaciones fue incorporada, en los pasivos en la parte de Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 15 - PATRIMONIO

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

a) Capital Suscrito y Pagado

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

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

	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 30 de septiembre de 2011	490	490	490	490

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2010	490	490	490	490
Ampliación de Capital				
Adquisición de la dependiente				
Compra de acciones propias				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	490	490	490	490

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

No existen acciones propias en cartera.

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

b) Política de Dividendos

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

c) Dividendos

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

d) Información de los Objetivos, Políticos y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionarnos cartas

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 2011 y 31 de diciembre de 2010

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:

	30.09.2011	30.09.2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(33.871)	(11.893)
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	490	490
	\$	\$
Ganancia básica por acción	(69.124)	(24.271)

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 17 - 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 Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado.

El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2010:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>Acumulado</u> <u>30.09.2011</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>30.09.2010</u> M\$	<u>Trimestre</u> <u>30.09.2011</u> M\$	<u>Trimestre</u> <u>30.09.2010</u> M\$
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	78.217	82.465	25.858	27.042
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	8.220	15.768	-	5.260
Comisión administración Everest Fondo de Inversiones	3.981	-	3.981	-
Total	<u>90.418</u> =====	<u>98.233</u> =====	<u>29.839</u> =====	<u>32.302</u> =====

El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 30 de septiembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2010:

<u>Costos de ventas</u>	<u>Acumulado</u> <u>30.09.2011</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>30.09.2010</u> M\$	<u>Trimestre</u> <u>30.09.2011</u> M\$	<u>Trimestre</u> <u>30.09.2010</u> M\$
Asesorías de inversiones	24.846	32.021	8.845	8.479
Comisiones agentes colocadores	16.685	20.471	3.235	4.140
Certificación en clasificación de riesgo	-	-	-	-
Otros costos de ventas	-	-	-	-
Total	<u>41.531</u> =====	<u>52.492</u> =====	<u>12.080</u> =====	<u>12.619</u> =====

El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 30 de septiembre de 2011:

<u>Gastos de Administración</u>	<u>30-09-2011</u> M\$	<u>30-09-2010</u> M\$
Servicios de custodia	109	105
Seguros de fondos	834	1.277
Certificación en clasificación de riesgo	-	3.244
Gastos SVS para fondos	-	538
Servicios contratados	31.084	30.369
Arriendo oficinas	11.756	11.401
Servicios de auditoría	713	614
Servicios legales	1.270	15.809
Patente municipal	90	87

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Librería e insumos	3.431	363
Gastos bancarios	201	576
Publicaciones	3.926	284
Gastos de representación	1.221	308
Sueldos y salarios	18.762	7.359
Mantenición	62	47
Electricidad	785	861
Internet	716	644
Teléfono	2.795	2.725
Agua	123	78
Membrecías	1.737	1.828
Depreciación	5.848	5.910
Intereses pagados	-	1.418
Gastos varios	11.044	10.671
Total	96.507	96.516

El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 30 de septiembre de 2011:

Ingresos Financieros	Acumulado 30.09.2011 M\$	Trimestre 30.09.2011 M\$
Ganancias (Pérdidas) en Inversiones Financieras	2.094	(146)
Ganancias (Perdidas) en cuotas de fondos mutuos	1.744	978
Ganancias (Perdidas) en cuotas de fondos de inversión	(419)	(247)
Intereses ganados	1.910	656
Ganancias en instrumentos derivados	(2.398)	(9.135)
Ganancias (Pérdidas) en otros	6.095	2.018
	=====	=====
Total ganancias en Inversión	9.026	5.876

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 18 - OTROS INGRESOS POR FUNCION

La Administradora generó durante el tercer trimestre del año 2011 y durante el tercer trimestre del año 2010 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$4.800 y M\$4.500 respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 19 - COSTOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, bajo este rubro se presentan los intereses devengados y pagados por préstamos bancarios por un monto total de M\$0 y M\$1.417.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 diciembre 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	Moneda	Hasta 90 Días		91 Días hasta 1 Año	
		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Activos corrientes	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	47.558	40.282	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	31.393	26.203	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	843	2.990	-	-
Activos no corrientes					
Otros activos financieros, no corrientes	\$ Reajustables	57.765	66.019	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	118.098	117.018	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	21.501	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	\$ Reajutable	1.409	1.373	-	-
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	13.977	19.826	-	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	43.467	43.467	-	-
Totales activos	\$ Reajutable	59.174	67.392	-	-
	\$ No Reajustables	158.739	132.768	-	-
	US\$	118.098	117.018	-	-

	Moneda	Hasta 90 Días		91 Días hasta 1 Año	
		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Pasivos corrientes	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	92.801	39.961	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	590	726	-	-
Totales pasivos corrientes	\$ No Reajutable	93.391	40.687	-	-

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 22 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (Continuación)

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

a) 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 política 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 cubre el riesgo cambiario de este instrumento financiero a través de contratos forward.

b) 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.

c) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo**• Riesgo de Crédito**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Cuotas de fondos de inversión:		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	118.098	117.018
F & Z Everest Fondo de Inversión	21.501	-
Cuotas de fondos Mutuos:		
Santander Money Market	1.262	5.688
Bice Manager	46.104	33.848
Bonos de empresas:		
Bonos Transelec (BNTRA-E)	66.900	66.019
Forwards:		
Forwards	(9.135)	-
	_____	_____
Totales	244.730	222.574
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

Los fondos de inversión tienen políticas de diversificación de sus inversiones.

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

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

- **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Riesgo no significativo.

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

Los activos en otras monedas están constituidos por M\$118.098 invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 30 de septiembre de 2011 esta exposición a la moneda extranjera se encuentra cubierta por un contrato forward de valor nominal sustancialmente similar. Por lo anterior el riesgo por tipo de cambio no es significativo.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 30 de septiembre de 2011 equivale al 128% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

d) 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 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 30 de septiembre de 2011 es UF 11.021,81.
- 2) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

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

c) Restricciones

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

d) Otras contingencias

No existen otras contingencias.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 24 - 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 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 25 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

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

	30.09.2011				
Ciudad	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	Promedio del período
Santiago	2	1	0	3	3
Total	2	1	0	3	3

	31.12.2010				
Ciudad	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	Promedio del período
Santiago	2	1	0	3	3
Total	2	1	0	3	3

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

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de octubre de 2011 ICR subió la clasificación de riesgo del Fondo FZDEUDA, administrado por la sociedad, desde 1ra clase nivel 4 a 1ra clase nivel 3.

Con fecha 15 de noviembre de 2011 Fitch Ratings subió la clasificación de riesgo del Fondo FZDEUDA, administrado por la sociedad, desde 1ra clase nivel 4 a 1ra clase nivel 3.

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