

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y  
2010 y al 1 de enero de 2010

---

**CONTENIDO**

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

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

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

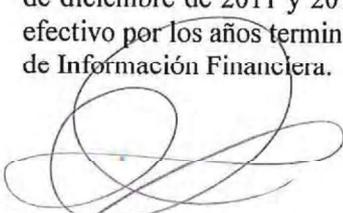
Señores Directores

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Jorge Melillán Martínez

Jeria, Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 16 de marzo de 2012

## ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	4
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	5
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	10
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
a) Bases de Presentación	11
b) Comparación de la Información	12
c) Principios Contables	12
d) Nuevos Pronunciamientos Contables	12
e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas	13
f) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros	14
NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	14
a) Cumplimiento de las NIIF	14
b) Transacciones en Moneda Extranjera	14
c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes	15
d) Uso de Estimaciones y Juicios	15
e) Efectivo y Equivalente al Efectivo	15
f) Criterios de Valorización de Activos Financieros	16
g) Deterioro del Valor de los Activos	16
h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	17
i) Otros Activos Financieros No Corrientes	17
j) Derivados	18
k) Propiedades, Planta y Equipos	18
l) Impuesto a la Ganancia	19
m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes	19
n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal	19
o) Capital Social	19
p) Política de Dividendos	20
q) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros	20
r) Ganancias por Acción	20
s) Estado de Flujo de Efectivo	21
t) Información Financiera por Segmentos Operativos	21
NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	21
a) Bases de la Transición a las NIIF	21
b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad	22
c) Conciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición	24
NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	28
NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	30
NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	32
NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	32
NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	34
a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	34
b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	34
c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados	34

d)	Remuneración Personal Clave de la Gerencia	35
e)	Compensaciones del personal clave de gerencia	35
f)	Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia	35
	NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	36
a)	Información General	36
b)	Activos por Impuestos Corrientes	36
c)	Activos por Impuestos Diferidos	36
d)	Conciliación de Impuesto a la Renta	37
	NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	37
	NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	39
	NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES	40
	NOTA 14 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	42
	NOTA 15 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	42
	NOTA 16 - PATRIMONIO	43
a)	Capital Suscrito y Pagado	43
b)	Política de Dividendos	43
c)	Dividendos	43
d)	Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Patrimonio	44
	NOTA 17 - GANANCIAS POR ACCIÓN	44
	NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS	45
	NOTA 19 - OTROS INGRESOS POR FUNCION	46
	NOTA 20 - GASTOS FINANCIEROS	47
	NOTA 21 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES	47
	NOTA 22 - DIFERENCIA DE CAMBIO	48
	NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	48
a)	Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros	48
b)	Riesgo de Crédito	48
c)	Riesgo de Liquidez	48
d)	Riesgo de Mercado - Tasa de Interés	49
e)	Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio	49
f)	Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo	49
g)	Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo	50
h)	Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo	51
	NOTA 24 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	52
a)	Juicios y otras acciones legales	52
b)	Garantías	52
c)	Restricciones	52
d)	Otras contingencias	52
	NOTA 25 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	53
	NOTA 26 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL	53
	NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE	53
	NOTA 28 - SANCIONES	53
	NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES	53

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

Estados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>01.01.2010</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS, CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	50.929	40.282	51.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	34.509	26.203	18.072
Activos por impuestos corrientes	10	1.212	2.990	9.244
		-----	-----	-----
Total activos corrientes		86.650	69.475	78.504
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTE</b>				
Otros activos financieros no corrientes	11	214.622	183.037	237.322
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.319	1.373	1.340
Propiedades, planta y equipos	8	13.589	19.826	27.930
Activos por impuestos diferidos	10	45.355	43.467	52.799
		-----	-----	-----
Total activos no corrientes		275.885	247.703	319.391
		-----	-----	-----
Total activos		362.535	317.178	397.895
		=====	=====	=====
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
	<b>Nota</b>	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>01.01.2010</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
<b>Pasivos corrientes en operación, corriente</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	12	-	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	13	122.508	37.228	56.031
Pasivos por impuestos corrientes	15	3.207	2.733	83
Provisiones por beneficios a los empleados	14	694	726	579
Otros pasivos no financieros		66	-	197
		-----	-----	-----
Total pasivos corrientes		126.475	40.687	108.240
		-----	-----	-----
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital emitido	16	472.012	472.012	472.012
Otras Reservas		-	-	-
Ganancia (pérdida) acumuladas		(235.952)	(195.521)	(182.357)
		-----	-----	-----
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		236.060	276.491	289.655
Participaciones no controladoras		-	-	-
		-----	-----	-----
Total patrimonio		236.060	276.491	289.655
		-----	-----	-----
Total patrimonio neto y pasivos		362.535	317.178	397.895
		=====	=====	=====

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

Estados de Resultados Integrales por Función  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<b>Nota</b>	<b>Acumulado 01.01.2011 31.12.2011 M\$</b>	<b>Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 M\$</b>
<b>Estado de resultados por función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	18	125.694	131.097
Costo de ventas	18	(59.776)	(64.632)
		<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia bruta</b>		65.918	66.465
Gastos de administración	18	(135.799)	(115.331)
Otros gastos por función		-	(38)
Otras ganancias (pérdidas) por función	19	5.450	6.000
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	18	23.271	39.449
Gastos financieros	20	-	(1.417)
Diferencias de cambio	22	(1.146)	(1.236)
Resultado por unidades de reajuste		(13)	2.276
		<hr/>	<hr/>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		(42.319)	(3.832)
Gasto por impuesto a las ganancias	10	1.888	(9.332)
		<hr/>	<hr/>
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>		(40.431)	(13.164)
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(40.431)	(13.164)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-	-
		<hr/>	<hr/>
Pérdida del ejercicio		(40.431)	(13.164)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Pérdida por acciones</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción</b>			
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		(83)	(27)
<b>Acciones comunes diluidas</b>			
<b>Ganancia (Pérdida) diluidas por acción</b>			
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
 Estados de Resultado Integral  
 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>Acumulado 01.01.2011 31.12.2011 M\$</b>	<b>Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 M\$</b>
<b>Estado de resultados integral</b>			
Ganancia (pérdida)		(40.431)	(13.164)
<b>Otro resultado integral</b>		-	-
<b>Resultado integral total</b>		(40.431)	(13.164)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	153.506	159.790
Cobros Procedentes de Regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de activo	3.338	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.655	-
Otros cobros por actividades de operación	9.969	6.250
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(131.101)	(173.066)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(6.856)	-
Otros pagos por actividades de operación	(90)	(1.288)
Intereses pagados	-	(1.855)
Impuestos a las ganancias	(14.482)	(2.011)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.253	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>18.192</b>	<b>(12.180)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	509.233
Compras de otros activos a largo plazo	(23.000)	(458.019)
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	6.737	-
Dividendos	6.202	-
Intereses recibidos	2.516	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(7.545)</b>	<b>51.214</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Pagos de préstamos	-	(51.350)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>(51.350)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.647	(12.316)
	<hr/>	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.410
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	40.282	51.188
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>50.929</b>	<b>40.282</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
 Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de Diciembre de 2011:

	<u>Cambios en capital emitido</u>	<u>Cambios en otras reservas</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Ganancia (pérdida) acumuladas</u>	<u>atribuible a los propietarios de la controladora</u>	<u>Participación no controladoras</u>	<u>Cambios en patrimonio neto total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período actual 1/1/2011	472.012	-	-	-	(195.521)	276.491	-	276.491
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(40.431)	(40.431)	-	(40.431)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(40.431)	(40.431)	-	(40.431)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	(40.431)	(40.431)	-	(40.431)
Saldo final período actual 31/12/2011	472.012	-	-	-	(235.952)	236.060	-	236.060

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
 Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
 por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de Diciembre de 2010:

	<b>Cambios en capital emitido</b>	<b>Cambios en otras reservas</b>	<b>Otras reservas varias</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancia (pérdida) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>Participación no controladoras</b>	<b>Cambios en patrimonio neto total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período anterior 1/1/2010	472.012	-	-	-	(182.357)	289.655	-	289.655
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(13.164)	(13.164)	-	(13.164)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(13.164)	(13.164)	-	(13.164)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	(13.164)	(13.164)	-	(13.164)
Saldo final período anterior 31/12/2010	472.012	-	-	-	(195.521)	276.491	-	276.491

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero 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 Notaría Humberto Santelices ubicada en Av. El Bosque Norte N° 047, Las Condes Santiago. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administra por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815, de su reglamento y la ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Napoleón N°3037, Oficina 301 en la comuna de Las Condes en la ciudad de Santiago en la República de Chile.

Con fecha 17 de octubre de 2006, en Resolución Exenta N°475 de la Superintendencia de Valores y Seguros se autorizó el funcionamiento de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., sociedad que está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En la actualidad Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra los Fondos, Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Everest Fondo de Inversión. Durante el año 2011, se procedió a la liquidación de Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado, que era administrado por la Sociedad.

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 Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

Adicionalmente el Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 es dueño de un 1% de la propiedad de la Administradora y el Señor Ricardo Zabala Hevia, 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 por un plazo de 24 meses prorrogable por 24 meses más por acuerdo de la asamblea extraordinaria de aportantes. Dicha prórroga se efectuó con fecha 5 de octubre de 2011.

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.

El 7 de julio de 2011 inició sus operaciones Everest Fondo de Inversión Privado.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 será aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 16 de marzo de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero 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 31 de diciembre de 2011 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

En nota 4, primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera, se recoge una conciliación entre los saldos de balance de situación al inicio y cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 conforme a la nueva normativa y de los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo generados en dicho ejercicio y que, por tanto, figuran en los estados financieros correspondientes al ejercicio 2010.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

#### 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 presenta 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 del cumplimiento con las normas NIIF.

#### c) Principios Contables

Los estados financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 16 de marzo de 2012.

#### d) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, de aplicación obligatoria a la fecha de presentación de los estados financieros:

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

<u>Normas</u>	<u>Descripción</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
<b>Enmienda a NIIFs</b>		
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez a las NIIF	1 de julio de 2009
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
NIC 39	Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento	1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009	Colección de enmiendas a doce NIIFs	1 de enero de 2010
<b>Nuevas Interpretaciones</b>		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
(CONTINUACIÓN)**

- 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>
<b>Nuevas NIIF</b> NIIF9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015
<b>Enmiendas NIIF</b> 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
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
<b>Enmiendas a interpretaciones</b> 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 31 de diciembre 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**

La información contenida en estos estados financieros y sus estimaciones es responsabilidad del Directorio de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
(CONTINUACIÓN)**

**f) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros**

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

	Período
• Estado de Situación Financiera Clasificado al	31-12-2011, 31-12-2010 y 01-01-2010
• Estado de Resultado Integrales por Función	Por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011
• Estado de Flujo de Efectivo	Por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Cumplimiento de las NIIF**

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

**b) Transacciones en Moneda Extranjera**

**Moneda de Presentación y Moneda Funcional**

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

**Transacciones y Saldos**

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

**c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

**d) Uso de Estimaciones y Juicios**

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

**e) Efectivo y Equivalente al Efectivo**

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor. Este criterio ha sido considerado para efectos de la preparación y presentación del estado de flujo de efectivo.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

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

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

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

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y un pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actúan libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado, para determinar el monto de valor razonable, para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

**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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

- **Activos no Financieros**

Durante el ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada y de los activos intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

**h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

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

**i) Otros Activos Financieros No Corrientes**

Se clasifican en este rubro:

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

**j) Derivados**

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

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

**k) Propiedades, Planta y Equipos**

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

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

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

<b>Tipos de bienes</b>	<b>Período</b>
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, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

**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 imposables, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos.

**m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes**

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación.

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

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo que es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

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

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

**o) Capital Social**

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

**p) Política de Dividendos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta Ordinaria de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos. Esta sociedad no ha repartido dividendos a sus accionistas, por tener pérdidas acumuladas en los años anteriores y pérdida en el ejercicio Actual.

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

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

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

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

**r) Ganancias por Acción**

La ganancia o beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del período con el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas, la Sociedad no ha efectuado operaciones de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción distinta del beneficio básico por acción.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

### **NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)**

#### **s) Estado de Flujo de Efectivo**

La sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Directo, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, en donde convergen los siguientes conceptos:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente: la sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente el saldo mantenido en el banco y los instrumentos de inversión de muy corto plazo como fondos mutuos y depósitos a plazo.
2. Actividades Operacionales: considera a aquellos flujos de efectivo que corresponden a las actividades normales realizadas por la Administradora.
3. Actividades de Inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.
4. Actividades de Financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

#### **t) Información Financiera por Segmentos Operativos**

La NIIF 8 exige que las entidades adopten “el enfoque de la administración” al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos de los mismos.

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

### **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 proforma, 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

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

- **Re expresión 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.

- **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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)**

- **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. La Sociedad tiene obligaciones de pago futuros de arriendos por 12 meses que corresponde al plazo de duración del contrato de arrendamiento de las actuales oficinas, el cual se renueva anualmente.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)**

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

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

<u>Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 1.1.2010</u>	<u>01-01-2010</u> <u>PCGA</u> <u>M\$</u>	<u>Ajustes NIIF</u> <u>M\$</u>	<u>01-01-2010</u> <u>NIIF</u> <u>M\$</u>
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	51.188	-	51.188
Otros activos no financieros, corrientes	1.484	(1.484)	-
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
	-----	-----	-----
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, corrientes	237.322	-	237.322
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
	-----	-----	-----
<b>Total de activos</b>	<b>346.580</b>	<b>51.315</b>	<b>397.895</b>
	=====	=====	=====
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
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
	-----	-----	-----
<b>Patrimonio</b>			
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
	-----	-----	-----
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>346.580</b>	<b>51.315</b>	<b>397.895</b>
	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)**

- ii) 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>
<b>Estado de situación financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes	70.997	(1.522)	69.475
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	183.037	-	183.037
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	-
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
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes	204.694	43.009	247.703
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total de activos</b>	<b>275.691</b>	<b>41.487</b>	<b>317.178</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.687	-	40.687
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Otros pasivos no financieros, corrientes	40.687	-	40.687
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	483.812	(11.800)	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(248.808)	53.287	(195.521)
Primas de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	235.004	41.487	276.491
Participaciones no controladoras	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Patrimonio total	235.004	41.487	276.491
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>275.691</b>	<b>41.487</b>	<b>317.178</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)**

- iii) El detalle de los principales ajustes efectuados en el patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010:

	<b>Total patrimonio M\$ 31-12-2010</b>	<b>Total patrimonio M\$ 01-01-2010</b>
Patrimonio Neto, PCGA Chilenos	235.004	238.340
Eliminación Gastos Anticipados (a)	(1.522)	(1.484)
Eliminación corrección monetaria y depreciación del ejercicio (b)	(458)	-
Reconocimiento de variación impuesto diferido bajo IFRS (c)	43.467	52.799
	-----	-----
<b>Efecto de transición a las NIIF</b>	<b>41.487</b>	<b>51.315</b>
	-----	-----
<b>Patrimonio de acuerdo a NIIF</b>	<b>276.491</b>	<b>289.655</b>
	=====	=====

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

Ajustes de primera adopción al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010:

- (a) 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.
- (b) El segundo ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos y reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas. 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.
- (c) 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 las pérdidas tributarias por lo que se ha dado reconocimiento a los activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)**

- iv) La explicación de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, en la reconciliación de los resultados del ejercicio bajo PCGA a NIIF son los siguientes:
- a. Corresponde al reverso de la corrección monetaria y la depreciación 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. Adicionalmente se incluye el reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas.
  - b. Este ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos. La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como un activo según NIC 12 en relación a las pérdidas tributarias, por lo que se ha dado reconocimiento a los activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.
  - c. El tercer ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria de las cuentas de patrimonio. 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 detalle de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, en la reconciliación de los resultados del ejercicio de PCGA a NIIF son los siguientes:

	<b>Total resultado</b>
	<b>M\$</b>
	<b>31-12-2010</b>
<b>Resultado PCGA chilenos</b>	(9.295)
	-----
Eliminación corrección monetaria de propiedad, planta y equipos, depreciación, y reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas (a)	(496)
Reconocimiento de impuesto diferidos (b)	(9.332)
Eliminación corrección monetaria de patrimonio (c)	5.959
	-----
Efecto de transición a las NIIF	(3.869)
	-----
Resultado de acuerdo a NIIF	(13.164)
	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACIÓN)**

v) Conciliación del estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010:

	<b>Efectivo y equivalente de efectivo M\$</b>
Efectivo y equivalente de efectivo según PCGA	<b>40.282</b>
Variación flujo operacional	-
Variación flujo financiero	-
Variación flujo de inversión	-
	-----
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	-
	-----
Efectivo y equivalente de efectivo equivalente de acuerdo a NIIF	40.282
	=====

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>01.01.2010</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en bancos	10.007	746	648
Cuotas de fondos mutuos (a)	40.922	39.536	50.540
	-----	-----	-----
Totales	50.929	40.282	51.188
	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (CONTINUACIÓN)**

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es el último valor cuota publicado por la administradora, al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

**31 de diciembre de 2011**

<b><u>Institución financiera</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Número de cuotas</u></b>	<b><u>Valor cuota</u> \$</b>	<b><u>Monto</u> M\$</b>
Santander Money Market	Pesos	1.430,7584	4.045,6501	5.802
Bice Manager	Pesos	14.637,7664	2.403,7103	35.120
				-----
Total				40.922 =====

**31 de diciembre de 2010**

<b><u>Institución financiera</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Número de cuotas</u></b>	<b><u>Valor cuota</u> M\$</b>	<b><u>Monto</u> M\$</b>
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 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (CONTINUACIÓN)**

**1 de enero de 2010**

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u> M\$	<u>Monto</u> M\$
Santander Money Market	Pesos	1.351,0249	3.844,49	5.194
Bice Manager	Pesos	19.989,6121	2.268,48	45.346
				50.540
Total				50.540

**NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>		<u>31.12.2010</u>		<u>01.01.2010</u>	
		<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales:							
Deudores por ventas	Peso chileno	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	34.509	-	26.203	-	18.072	-
Subtotales		34.509	-	26.203	-	18.072	-
Totales		34.509	-	26.203	-	18.072	-

Las otras cuentas por cobrar no presentan indicios de deterioro, por lo cual, no se ha constituido provisión de incobrabilidad sobre las mismas al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	14.609	20.280	9.455
Gastos de abogados por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	8.709	1.494	1.964
Gastos de auditoría por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	1.917	1.497	273
Arriendos	Pesos Chilenos	-	500	500
Otros	Pesos Chilenos	9.274	2.432	5.880
		-----	-----	-----
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		34.509	26.203	18.072
		=====	=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	25.800	-	-
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	8.709	26.203	18.072
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	-	-	-
		-----	-----	-----
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		34.509	26.203	18.072
		=====	=====	=====

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

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 ni al 1 de enero 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 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2010 ni 1 de enero de 2010.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$2.319, M\$1.373 y M\$1.340, respectivamente, las que se encuentran constituidas en UF.

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>			
Instalaciones, neto	7.624	12.346	18.108
Muebles y útiles, neto	5.965	7.480	9.822
	-----	-----	-----
Totales propiedades, planta y equipos, neto	13.589	19.826	27.930
	=====	=====	=====
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>			
Instalaciones, bruto	26.967	26.355	26.589
Muebles y útiles, bruto	13.607	12.672	12.490
	-----	-----	-----
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	40.574	39.027	39.079
	=====	=====	=====
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b>			
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	19.343	14.009	8.481
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	7.642	5.192	2.668
	-----	-----	-----
Totales Depreciación acumulada y deterioro	26.985	19.201	11.149
	=====	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que asciende a M\$7.826 y M\$8.104, respectivamente, se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)**

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

	<u>Muebles y útiles, neto</u>	<u>Instalaciones, neto</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	M\$
-			
Saldo Inicial	7.480	12.346	19.826
Adiciones	1.589	-	1.589
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-
Retiros	-	-	-
Gasto por depreciación	(3.104)	(4.722)	(7.826)
Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cambios, total	(1.515)	(4.722)	(6.237)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo Final</b>	<b>5.965</b>	<b>7.624</b>	<b>13.589</b>
	=====	=====	=====

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010, de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

	<u>Muebles y útiles, neto</u>	<u>Instalaciones, neto</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	9.822	18.108	27.930
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	-	-	-
Cambios	(2.342)	(5.762)	(8.104)
Gasto por depreciación	(2.342)	(5.762)	(8.104)
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	(2.342)	(5.762)	(8.104)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo Final	<b>7.480</b>	<b>12.346</b>	<b>19.826</b>
	=====	=====	=====

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen cuentas por cobrar con entidades relacionadas.

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

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen cuentas por pagar con entidades relacionadas.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las transacciones con entidades relacionadas es la siguiente:

<u>2011</u>							<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>		
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración	104.355	104.355	
				Recuperación de gastos	4.169	-	
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Comisión de administración	13.119	13.119	
				Recuperación de gastos	8.258	-	
<u>2010</u>							<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>		
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Rescate de 250 cuotas	147.718	-	
				comisión administrativa	109.975	109.975	

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.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS  
(CONTINUACIÓN)**

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

Durante los años 2011 y 2010, no hubo remuneración al personal clave de la gerencia.

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

<b>Cargo</b>	<b>N° de Ejecutivos</b>
Directorio	5
Gerencia	2

Durante el año 2011, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF80, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a los ejecutivos y otros directores. Durante el año 2010, los miembros del Directorio y Ejecutivos no han recibido ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones

**e) Compensaciones del personal clave de gerencia**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen compensaciones al personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS****a) Información General**

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 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 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-	-
Pagos provisionales mensuales	1.212	2.990	1.612
IVA crédito fiscal	-	-	7.632
	-----	-----	-----
Activos por impuestos corrientes	1.212	2.990	9.244
	=====	=====	=====

**c) Activos por Impuestos Diferidos**

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$45.355, M\$43.467 y 52.799. El detalle es el siguiente:

	<u>31.12.2011</u>		<u>31.12.2010</u>		<u>01.01.2010</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	128	-	145	-	100	-
Pérdidas tributarias	45.227	-	43.322	-	52.699	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totales	45.355	-	43.467	-	52.799	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

**Movimientos en activos por impuestos diferidos**

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	43.467	52.799
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	1.888	(9.332)
	-----	-----
Activos por impuestos diferidos, saldo final	45.355	43.467
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS****d) Conciliación de Impuesto a la Renta**

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>Tasa de impuesto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>%</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pérdida antes de impuestos	-	(42.319)	(3.832)
Impuesto a las ganancias tasa legal	18,5%	-	-
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:	-	-	-
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	(194.827)	(343.033)
Impuestos diferidos	-	1.888	(9.332)
		<hr/>	<hr/>
Beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias	-	1.888	(9.332)
		<hr/>	<hr/>

**NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, corresponde a títulos en valores que la sociedad mantiene en diversas Instituciones, siendo su resumen total el siguiente:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	129.028	100.459	237.322
Inversión en corredores de bolsa (b)	17.611	16.559	-
Inversión en bonos (c)	67.983	66.019	-
Inversión en Forwards (d)	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	214.622	183.037	237.322
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 11- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES**

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de Cuotas</u>	<u>31.12.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	212	106.840	100.459	237.322
F&Z Everest Fondo de Inversión	PESOS	230	22.188	-	-
			-----	-----	-----
Total			129.028	100.459	237.322
			=====	=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	US\$	17.611	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>31.12.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Bono Transelec (BNTRA - E)	UF	67.983	66.019	-
		=====	=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Forward Activo	UF	-	-	-
Forward Pasivo	UF	-	-	-
		-----	-----	-----
		-	-	-
		=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	<u>31.12.2011</u>		<u>31.12.2010</u>		<u>01.01.2010</u>	
	M\$		M\$		M\$	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Préstamos Bancarios	-	-	-	-	51.350	-
Total	-	-	-	-	51.350	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El préstamo corresponde a un crédito comercial en peso a plazo fijo con el Banco BICE con vencimiento el 18 de enero de 2010, cuyo monto de capital asciende a M\$ 50.000 a una tasa de 0,45% mensual.

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES  
(CONTINUACIÓN)**

<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
Andrea Carrasco Salas	12498687-7	CHILE	Pesos	152	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS	96806980-2	CHILE	Pesos	120	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87845500-2	CHILE	Pesos	129	No aplica	No aplica	A 60 días
Aguas Andinas	61808000-5	CHILE	Pesos	9	No aplica	No aplica	A 60 días
Caja Chica	-	CHILE	Pesos	13	No aplica	No aplica	A 60 días
Gastos comunes	-	CHILE	Pesos	221	No aplica	No aplica	A 60 días
Jeria, Martinez & Asociados	76795870-6	CHILE	Pesos	705	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile	78042690-K	CHILE	Pesos	3.277	No aplica	No aplica	A 60 días
Alpha Fondos de Inversión				1.964	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total proveedores</b>				<b>6.590</b>			
				=====			
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	15.465	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total asesorías</b>				<b>15.465</b>			
Afitrading		CHILE	Pesos	280	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	Pesos	122	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	12.618	No aplica	No aplica	A 90 días
Penta Vida Compañía de Seguros S.A.	96812960-0	CHILE	Pesos	2.153	No aplica	No aplica	A 90 días
<b>Total comisiones</b>				<b>15.173</b>			
				-----			
<b>Totales año 2010</b>				<b>37.228</b>			
				=====			
<u>1 de enero de 2010</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>PAIS</u>	<u>MONEDA</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa Efectiva o Nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
Invesco	94139000-5	CHILE	Pesos	11.100	No aplica	No aplica	A 60 días
Larraín y Compañía Abogados Limitada	78524860-0	CHILE	Pesos	2.346	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile S.A.	78042690-K	CHILE	Pesos	12.563	No aplica	No aplica	A 60 días
Fernando Mayer	92772000-0	CHILE	Pesos	1.110	No aplica	No aplica	A 60 días
Proveedores Integrales Prisa	96556940-5	CHILE	Pesos	16	No aplica	No aplica	A 60 días
Mellafe y Salas S.A.	92214000-6	CHILE	Pesos	1.024	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel Internet	92580000-7	CHILE	Pesos	12	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS	96806980-2	CHILE	Pesos	129	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87845500-2	CHILE	Pesos	7	No aplica	No aplica	A 60 días
Aguas Andinas	61808000-5	CHILE	Pesos	15	No aplica	No aplica	A 60 días
Otros proveedores		CHILE	Pesos	10.779	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total proveedores</b>				<b>39.101</b>			
				=====			

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES  
(CONTINUACIÓN)**

**Comisiones**

Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	Pesos	461	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	15.810	No aplica	No aplica	A 90 días
Penta Vida Compañía de Seguros S.A.	96812960-0	CHILE	Pesos	659	No aplica	No aplica	A 90 días
				-----			
<b>Total comisiones</b>				<b>16.930</b>			
				-----			
<b>Totales año 2009</b>				<b>56.031</b>			
				=====			

La provisión de vacaciones fue incorporada, en los pasivos en la parte de provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes y las retenciones y honorarios por pagar fueron desglosados como pasivos por impuestos corrientes.

**NOTA 14 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	694	726	579
	-----	-----	-----
<b>Total</b>	<b>694</b>	<b>726</b>	<b>579</b>
	====	====	====

**NOTA 15 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
IVA Por Pagar	2.831	2.336	-
Impuesto de segunda Categoría	251	211	-
PPM por Pagar	113	177	79
Impuesto Único Por Pagar	12	9	4
	-----	-----	-----
<b>Total</b>	<b>3.207</b>	<b>2.733</b>	<b>83</b>
	====	====	====

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

### NOTA 16 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 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 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>

	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	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 Ordinaria de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

#### c) Dividendos

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 16 - PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)**

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

La Sociedad realizó Inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones. Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital adecuada.

**NOTA 17 - 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:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(40.431)	(13.164)
	<b>Unidades</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones comunes en circulación	490	490
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia básica por acción	(83)	(27)

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

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

Al cierre de estos estados financieros, la Administradora tenía bajo su administración dos fondos de inversión: Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Everest Fondo de Inversión. Durante el año 2011, se efectuó la liquidación de Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto de Inversión Privado

- a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

<b><u>Ingresos de actividades ordinarias</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b> M\$	<b><u>Acumulado</u></b> <b><u>31.12.2010</u></b> M\$
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	104.355	109.975
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	8.220	21.122
Comisión administración Everest Fondo de Inversión	13.119	-
Totales	<u>125.694</u>	<u>131.097</u>

- b) El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

<b><u>Costos de ventas</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b> <b><u>31.12.2011</u></b> M\$	<b><u>Acumulado</u></b> <b><u>31.12.2010</u></b> M\$
Asesorías de inversiones	36.022	31.362
Comisiones agentes colocadores	22.595	27.662
Certificación en clasificación de riesgo	-	3.244
Otros costos de ventas	1.159	2.364
Totales	<u>59.776</u>	<u>64.632</u>

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

c) El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<b><u>Gastos de Administración</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servicios Contratados	42.262	40.049
Arriendo Oficinas (1)	16.295	15.258
Servicios Legales	3.541	15.807
Sueldos	27.885	9.751
Depreciaciones	7.826	8.104
Gastos de Teléfono	3.761	3.781
Gastos Generales	34.229	22.581
	-----	-----
Totales	135.799	115.331
	=====	=====

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

d) El siguiente, es el detalle de las ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<b><u>Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>	<b><u>Acumulado</u></b>
	<b><u>31.12.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancias en Inversiones Financieras	1.477	-
Ganancias en Fondos Mutuos	2.328	520
Ganancias en Fondos de Inversión	6.620	25.272
Ganancia en Bonos	3.659	1.501
Ganancia en Instrumentos Derivados	2.867	9.599
Ganancia en otros	6.320	2.557
	-----	-----
Totales	23.271	39.449
	=====	=====

**NOTA 19 - OTROS INGRESOS POR FUNCION**

La Administradora generó durante los años 2011 y 2010 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$5.450 y M\$6.000, respectivamente.



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

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 22 - DIFERENCIA DE CAMBIO**

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

	<u>Acumulado</u> <u>31.12.2011</u> M\$	<u>Acumulado</u> <u>31.12.2010</u> M\$
Diferencia de cambio cuotas en fondo de inversión	(1.146)	(1.236)
	———	———
Totales	(1.146)	(1.236)
	====	====

**NOTA 23 - 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

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

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

**d) Riesgo de Mercado - Tasa de Interés**

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

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

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

**e) Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio**

El Riesgo de Tipo de Cambio es la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros de la Administradora ante fluctuaciones en el valor del Tipo de Cambio.

La política de la Administradora para manejar el riesgo Tipo de Cambio es invertir en activos denominados en moneda nacional o en UF. Cuando se presenta una posibilidad de invertir en instrumentos financieros denominados en otra moneda, la Administradora tiene la 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.

**f) Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)****g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo****• Riesgo de Crédito**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2011</u>
	M\$	M\$	M\$
<b>Cuotas de fondos de inversión:</b>			
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	124.451	117.018	237.322
F & Z Everest Fondo de Inversión	22.188	-	-
<b>Cuotas de fondos Mutuos:</b>			
Santander Money Market	5.802	5.688	5.194
Bice Manager	35.120	33.848	45.346
<b>Bonos de empresas:</b>			
Bonos Transelec (BNTRA-E)	67.983	66.019	-
<b>Forwards:</b>			
Forwards	-	-	-
	-----	-----	-----
Totales	255.544	222.573	287.862
	=====	=====	=====

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

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras de esos fondos de inversión, al 31 de diciembre de 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**

- **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\$124.451 invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 31 de diciembre de 2011, no se observa exposición al riesgo de tipo de cambio, porque la moneda funcional del Fondo es dólar americano.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 equivale al 106% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 24 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS**

**a) Juicios y otras acciones legales**

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

**b) Garantías**

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

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 es UF 10.588,47.
- 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

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

Contratado con	:	Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.
Póliza	:	211104846
Fecha de inicio	:	28 de junio 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 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

**NOTA 25 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

**NOTA 26 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

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

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

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

**NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE**

Inversiones Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

**NOTA 28 - SANCIONES**

Durante los años 2011 y 2010, la Sociedad administradora no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos respaldados.

**NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación (16 de marzo de 2012) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.