

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

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

CONTENIDO

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

JERIA, MARTINEZ Y ASOCIADOS LIMITADA
AV. ANDRÉS BELLO 2.687 PISO 5, LAS CONDES
SANTIAGO - CHILE
TEL. (56-2) 650 6300 - FAX (56-2) 433 9141
www.jeriamartinez.cl

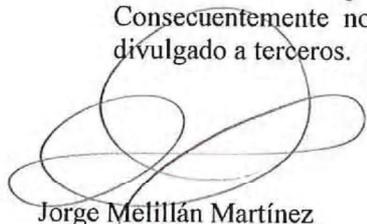
A los señores Accionistas y Directores de
Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera preliminar de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre y al 31 de diciembre 2009, y al correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante "estado financiero preliminar"). La preparación de dicho estado financiero preliminar, denominados estados financieros "Proforma" (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros preliminares, con base en auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 el estado financiero preliminar 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 el estado financiero preliminar. 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 evolución de la presentación general del estado financiero preliminar. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, el mencionado estado financiero preliminar, denominados estados financieros "Proforma", al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en nota 2(a) a los estados financieros, las cuales describen la manera en que las NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración de la Sociedad, en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIIF al 31 de diciembre de 2011.
4. Enfatizamos que la nota 2(a) a los estados financieros, explica la razón por la cual existe una posibilidad que el estado financiero preliminar pudiese requerir de ajustes antes de emitirse como definitivo. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

JERIA, MARTINEZ & ASOCIADOS

AUDITORES CONSULTORES

5. Con fecha 11 de febrero de 2011, hemos emitido una opinión sin salvedades sobre los estados financieros oficiales de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
6. Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores y Administración de la Sociedad y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.



Jorge Melillán Martínez

Jeria, Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 31 de marzo de 2011, excepto por la nota 28 "Hechos Posteriores", cuya fecha es el 14 de noviembre de 2011.

ÍNDICE

- **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO PROFORMA**
- **ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN PROFORMA**
- **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROFORMA**
- **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PROFORMA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

- a) Bases de Presentación
- b) Comparación de la Información
- c) Principios Contables
- d) Nuevos Pronunciamientos Contables
- e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas
- f) Períodos Cubiertos

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a) Transacciones en Moneda Extranjera
- b) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
- c) Efectivo y Equivalente al Efectivo
- d) Criterios de Valorización de Activos Financieros
- e) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar
- f) Otros Activos Financieros No Corrientes
- g) Derivados
- h) Propiedades, Plantas y Equipos
- i) Deterioro del Valor de los Activos
- j) Impuesto a la Ganancia e Impuestos Diferidos
- k) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes
- l) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal
- m) Capital Social
- n) Política de Dividendos
- o) Ganancias por Acción
- p) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros
- q) Estado de Flujo de Efectivo
- r) Uso de Estimaciones y Juicios
- s) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

- a) Bases de la Transición a las NIIF
- b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad
- c) Conciliación del estado de Situación Financiera, Patrimonio y Resultado del Ejercicio a la fecha de Transición

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

NOTA 13 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

NOTA 14 - PROVISIÓN POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

NOTA 15 - PATRIMONIO

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 17 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

NOTA 18 - OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

NOTA 19 - GASTOS FINANCIEROS

NOTA 20 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

NOTA 22 - RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

NOTA 24 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

NOTA 25 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

NOTA 26 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL

NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS PROFORMA

ACTIVOS	Nota	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	40.282	51.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	26.203	18.072
Activos por impuestos corrientes	10b	2.990	9.244
Total activos corrientes		<u>69.475</u>	<u>78.504</u>
ACTIVOS, NO CORRIENTE			
Otros activos financieros no corrientes	11	183.037	237.322
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.373	1.340
Propiedades, planta y equipo	8	19.826	27.930
Activos por impuestos diferidos	10c	43.467	52.799
Total activos no corriente		<u>247.703</u>	<u>319.391</u>
Total activos		<u><u>317.178</u></u>	<u><u>397.895</u></u>

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN PROFORMA

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010
		M\$
Estado de resultados por función		
Ingresos de actividades ordinarias	17	131.097
Costos de ventas	17	<u>(64.632)</u>
Ganancia bruta		<u>66.465</u>
Gastos de administración	17	(115.331)
Otros gastos por función		(38)
Otros ingresos por función	18	6.000
Ingresos financieros	17	39.449
Gastos financieros	19	(1.417)
Diferencias de cambio	21	(1.236)
Resultado por unidades de reajustes	22	<u>(3.683)</u>
Pérdida antes de impuestos		(9.791)
Gasto por impuesto a las ganancias	10d	<u>(9.332)</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(19.123)
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(19.123)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>
Pérdida del ejercicio		<u>(19.123)</u>
Pérdida por acciones		
Acciones comunes		
(Pérdida) básica por acción		
(Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		
Pérdida básica por acción de operaciones discontinuadas		(39)
Acciones comunes diluidas		
Pérdida diluidas por acción		
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN PROFORMA**

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES	<u>Acumulado</u>
	01.01.2010
	31.12.2010
	M\$
Pérdida atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria	
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(19.123)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	-
Otros resultados integrales	-
	<hr/>
Pérdida integral total	<u>(19.123)</u>
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a	
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios	
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles a participación minoritarias	-
	<hr/>
Flujos neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(19.123)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROFORMA

	01.01.2010
	31.12.2010
	<u>M\$</u>
Estado de flujo de efectivo directo	
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	159.790
Otros cobros por actividades de bienes y prestaciones de servicios	6.250
Clases de pagos	
Pagos a y por cuentas de los Fondos	(173.066)
Otros pagos por actividades de operación	(1.288)
Intereses pagados	(1.855)
Otras entradas (salidas) efectivo	<u>(2.011)</u>
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(12.180)</u>
Flujos efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	509.233
Compras de otros activos a largo plazo	(458.019)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>51.214</u>

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROFORMA (Continuación)

	01.01.2010
	31.12.2010
	<u>M\$</u>
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-
Total importes procedentes de préstamos	-
Pagos de préstamos	(51.350)
Dividendos pagados	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-
	<hr/>
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento	(51.350)
	<hr/>
Incremento neto (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(12.316)
	<hr/>
Efectos de la variación en tasa sobre el efectivo y equivalente de efectivo	1.410
	<hr/>
incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(10.906)
	<hr/>
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	51.188
	<hr/>
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	40.282
	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PROFORMA

	Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período actual 1/1/2010	472.012	-	-	-	(182.357)	289.655	-	189.655
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(19.123)	(19.123)	-	(19.123)
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(19.123)	(19.123)	-	(19.123)
Incremento (disminución) por transferencia y	-	-	-	-	5.959	5.959	-	5.959
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	(13.164)	(13.164)	-	(13.164)
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	<u>472.012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(195.521)</u>	<u>276.491</u>	<u>-</u>	<u>276.491</u>

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 y 1 de enero de 2010

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 Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado.

El control de la compañía pertenece a la sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala que posee un 98% de la propiedad de la Administradora. El 2% restante es propiedad del Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3, dueño de un 1% y el Señor Ricardo Zabala Hevia, Rut 6.675.489-8, dueño del 1% restante.

Con fecha 8 de octubre de 2007, en Resolución Exenta N°4.526 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión, dando inicio a sus operaciones el 27 de noviembre de 2007. Con fecha 22 de octubre de 2009, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo se aprobó la prórroga del plazo de duración del Fondo con un 97.7% de las cuotas emitidas y colocadas.

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

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

La emisión de estos estados financieros proforma correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 31 de marzo de 2011.

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

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

a) Bases de Presentación

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., está en proceso de adoptar 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 adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2010. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, también denominados estados proforma, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2010 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 28 de febrero de 2011 fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010.

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

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso 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 el Oficio 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 Proforma bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2010, incluyendo en una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

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

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA (Continuación)

c) Principios Contables

Los estados financieros proforma de Fischer Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aprobadas por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de marzo de 2011, excepto por la información financiera comparativa según lo requieren dichas normas, debido a que el presente Estado Financiero corresponden a un proforma del primer año de transición, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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:

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

<u>Normas</u>	<u>Descripción</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
Enmienda a NIIFs		
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez a las NIIF	1 de julio de 2009
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
NIC 39	Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento	1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009	Colección de enmiendas a doce NIIFs	1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
Nuevas Interpretaciones		
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 y 1 de enero de 2010

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA (Continuación)

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>
Enmiendas NIIF NIIF 1	Adopción por primera vez. Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez ii. Hiperinflación severa	1 de julio de 2011
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	1 de enero de 2012
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Mejoras a NIIFs mayo 2010 NIIF 7	Colección de enmiendas a siete NIIFs Instrumentos financieros: Revelaciones - Transferencias de activos financieros	1 de enero de 2011
Enmiendas a interpretaciones CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	1 de enero de 2011

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9 y sus pronunciamientos conforme con las instrucciones impartidas en el literal I), letra a) del oficio circular N°592 emitida por la SVS..

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 primera aplicación.

e) **Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros proforma, 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 y 1 de enero de 2010

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA (Continuación)

f) Períodos Cubiertos

La información contenida en estos estados financieros proforma cubre las fechas que a continuación se detallan:

- Estado de Situación Financiera Clasificado Proforma al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Resultado Integrales por Función Proforma por el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Flujo de Efectivo Proforma por el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Proforma por el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

Transacciones y Saldos

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

b) 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.

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

c) Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

d) Criterios de Valorización de Activos Financieros

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

- Activos financieros mantenidos para cobrar flujos cuyas cláusulas contractuales dan lugar, en fechas determinadas, a flujos que están solamente basados en principal e intereses sobre el principal pendiente: estos activos financieros son valorizados a su valor razonable incluyendo costos de transacción. La diferencia de cambio se reconocen en resultados.
- Instrumentos de patrimonio: se valorizan al valor razonable incluyendo costos de transacción.
- Resto 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 actúen 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 un 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.

e) 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.

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

f) 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

g) 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.

h) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

i) Deterioro del Valor de los Activos

Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultados en el ítem de costos financieros.

Activos no Financieros

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

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

j) Impuesto a la Ganancia e Impuestos Diferidos

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 tributario 2010, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos.

k) 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.

l) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

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.

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

m) Capital Social

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

n) Política de Dividendos

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

o) Ganancias por Acción

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

p) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros

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

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

Los ingresos de la Sociedad se generan principalmente por las comisiones de administración de fondos, además, una parte menor de estos ingresos corresponde a los subarriendos de las oficinas sociales. Estos ingresos se reconoce una vez que el servicio ha sido entregado y traspasado los riesgos y beneficios por tales servicios.

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

q) Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad prepara el estado de flujo de efectivo a través del método directo, considerando los siguientes conceptos:

Actividades Operacionales: Considera a aquellos flujos de efectivo que corresponde a las actividades normales realizadas por la Sociedad.

Actividades de Inversión: Corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.

Actividades d 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.

r) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afecten 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.

s) 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 a los mismos.

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

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

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

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

a) Bases de la Transición a las NIIF

Los Estados Financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al 31 de diciembre de 2010 son 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.

b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad

1. Valor razonable o revalorización como costo atribuido

No aplica.

2. Beneficios al personal

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

3. Reserva de conversión

No aplica esta exención.

4. Instrumentos financieros compuestos

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

5. Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición

Esta exención no es aplicable.

6. Reexpresión de comparativos respecto de NIC 26 y NIC 39

Esta exención no es aplicable.

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

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

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

7. Pagos basados en acciones

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

8. Contratos de seguros

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

9. Pasivos por restauración o por desmantelamiento

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

10. 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.

11. 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.

12. Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

Esta exención no es aplicable.

13. 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.

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

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

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

c) Conciliación del Estado de Situación Financiera, Patrimonio y Resultado del Ejercicio a la fecha de Transición

i) Reconciliación del estado de situación financiera desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010.

<u>Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 1.1.2009</u>	<u>01-01-2010</u>	<u>Ajustes NIIF</u>	<u>01-01-2010</u>
	<u>PCGA</u>		<u>NIIF</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	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
	-----	-----	-----
Activos no corrientes			
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
	-----	-----	-----
Total de activos	346.580	51.315	397.895
	=====	=====	=====
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	51.350	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	56.890	-	56.890
	-----	-----	-----
Otros pasivos no financieros, corrientes	108.240	-	108.240
	-----	-----	-----
Patrimonio			
Capital emitido	472.012	-	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(233.672)	51.315	(182.357)
	-----	-----	-----
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	238.340	51.315	289.655
	-----	-----	-----
Patrimonio total	238.340	51.315	289.655
	-----	-----	-----
Total de patrimonio y pasivos	346.580	51.315	397.895
	=====	=====	=====

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

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

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

- ii) Conciliación del estado de situación financiera, a la fecha de los últimos estados financieros anuales, donde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información financiera al 31 de diciembre de 2010.

<u>Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 31 .12.2010</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>Ajustes NIIF</u>	<u>31-12-2010</u>
	<u>PCGA</u>		<u>NIIF</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de situación financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.282	-	40.282
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	1.522	(1.522)	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.203	-	26.203
Activos por impuestos, corrientes	2.990	-	2.990
	-----	-----	-----
Total activos corrientes	70.997	(1.522)	69.475
	-----	-----	-----
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	183.037	-	183.037
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	1.373	-	1.373
Propiedades, Planta y Equipo	20.284	(458)	19.826
Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	43.467	43.467
Total de activos no corrientes	204.694	43.009	247.703
	-----	-----	-----
Total de activos	275.691	41.487	317.178
	-----	-----	-----
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.687	-	40.687
	-----	-----	-----
Otros pasivos no financieros, corrientes	40.687	-	40.687
	-----	-----	-----
Patrimonio			
Capital emitido	483.812	(11.800)	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(248.808)	53.887	(195.521)
Primas de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
	-----	-----	-----
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	235.004	41.487	276.491
Participaciones no controladoras	-	-	-
	-----	-----	-----
Patrimonio total	235.004	41.487	276.491
	-----	-----	-----
Total de patrimonio y pasivos	275.691	41.487	317.178
	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre 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, de PCGA a NIIF son los siguientes:

	Total patrimonio	
	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$
Patrimonio Neto, PCGA Chilenos	235.004	238.340
Eliminación Gastos Anticipados (a)	(1.522)	(1.484)
Eliminación corrección monetaria de propiedad, planta, equipos y depreciación acumulada, neto y reconocimiento de la depreciación sobre base actualizados (b)	(458)	-
Reconocimiento de variación impuesto diferido bajo IFRS (c)	43.467	52.799
	—	—
Efecto de transición a las NIIF	41.487	51.315
	—	—
Patrimonio de acuerdo a NIIF	276.491	289.655
	=====	=====

La explicación de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

- Corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo Normas Internacionales dicho desembolso no califica con la definición de activo.
- Corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos y depreciación acumulada, neto y reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas.
- El tercer ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos. La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como un activo por impuestos diferidos, dado que la administración ha estimado que generará a futuro ingresos tributarios imponibles que permita la realización de las diferencias temporarias activas. El reconocimiento de 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 y 1 de enero de 2010

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

- iv) El detalle de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, en la reconciliación de los resultados del ejercicio de PCAG a NIIF son los siguientes:

	<u>Total resultado</u> M\$
Resultado PCGA chilenos	(9.295) ——
Eliminación de corrección monetaria de propiedad, planta y equipos, depreciación, y reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas (a)	5.452
Reconocimiento de impuestos diferidos (b)	(9.332)
Eliminación de monetaria patrimonio (c)	(5.948) ——
Efecto de transición a las NIIF	(9.828) ——
Resultado de acuerdo a NIIF	(19.123) =====

La explicación de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

- 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 los Activos Intangibles. El reconocimiento de 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.

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

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

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

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 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

31 de diciembre de 2010

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			\$	M\$
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
				=====

1 de enero de 2010

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

Total				50.540
				=====

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

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

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2010</u>		<u>01.01.2010</u>	
		<u>Corrientes</u> M\$	<u>No corrientes</u> M\$	<u>Corrientes</u> M\$	<u>No corrientes</u> M\$
Deudores comerciales:					
Deudores por ventas	Pesos chilenos		-	-	-
Otras cuentas por cobrar (*)	Pesos chilenos	26.203	-	18.702	-
		-----	-----	-----	-----
Subtotales		26.203	-	18.702	-
		-----	-----	-----	-----
Totales		26.203	-	18.702	-
		=====	=====	=====	=====

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 y 1 de enero de 2010.

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	20.280	9.455
Gastos de abogados	Pesos Chilenos	1.494	1.964
Gastos de auditoría	Pesos Chilenos	1.497	273
Arriendos	Pesos Chilenos	500	500
Otros	Pesos Chilenos	2.432	6.510
		-----	-----
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		26.203	18.702
		=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2010</u> <u>Corrientes</u> M\$	<u>01.01.2010</u> <u>Corrientes</u> M\$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	-	-
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	26.203	18.702
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	-	-
		-----	-----
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		26.203	18.702
		=====	=====

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

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

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

- c) Importe en libros de deudas comerciales obtenidos 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 y 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 y 1 de enero de 2010.

NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$1.373 y M\$1.340, las que se encuentran constituidas en UF.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es el siguiente:

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

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

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)**

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

	Muebles y útiles, neto	Instalaciones, neto	Totales
	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	-	-	-
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	7.480	12.346	19.826
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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

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

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

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

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

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados

A continuación se detallan las transacciones realizadas con relacionadas, específicamente las transacciones que involucran a los fondos administrados.

Movimientos al 31 de diciembre 2010:

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
Fondo Deuda Alto Retorno	7132-4	Chile	Asociada	Rescate de 250 cuotas	147.718	-
				Comisión de Administración	109.977	109.977

El monto de las cuotas suscritas con el Fondo se presenta en nota 11 a.

Movimientos al 31 de diciembre 2009:

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
Fondo Deuda Alto Retorno	7132-4	Chile	Asociada	Comisión de Administración	81.282	81.282

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

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

d) Remuneración Personal Clave de la Gerencia

Durante el año 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:

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	5
Gerencia	1

e) Compensaciones del personal clave de gerencia

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

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

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

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

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

Al 31 de diciembre de 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 2010, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información General

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Menos pagos provisionales mensuales	2.990	1.612
Menos otros impuestos por recuperar	-	7.632
	<hr/>	<hr/>
Activos por impuestos corrientes	2.990	9.244
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

c) Activos por Impuestos Diferidos

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

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos

31.12.2010

Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	52.799
Decremento en activo por impuestos diferidos	(9.332)
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	-

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

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 2010, es el siguiente:

	<u>Tasa de</u>	<u>Monto</u>
	<u>impuesto</u>	<u>M\$</u>
	%	
Pérdida antes de impuestos	-	(9.791)
Impuesto a las ganancias tasa legal	-	-
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:	-	-
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	-
Impuestos diferidos	-	(9.332)
	-----	-----
Gasto por impuesto a las ganancias	-	(9.332)
	=====	=====

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

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

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

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

	<u>Moneda o reajustabilidad</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	US\$	100.459	237.322
Inversión en corredores de bolsa (b)	Pesos	16.559	-
Inversión en bonos (c)	Pesos	66.019	-
		-----	-----
Totales		183.037	237.322
		=====	=====

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	182	100.459	237.322
			=====	=====

- (b) Inversión en corredores 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>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	16.559	-
	-----	-----

- (c) Inversión en 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>31.12.2010</u> M\$	<u>01.01.2010</u> M\$
Bonos Transelec (BNTRA - E)	66.019	-
	=====	=====

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010**NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	<u>31.12.2010</u>		<u>01.01.2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Préstamos bancarios (a)	-	-	51.350	-
	-----	-----	-----	-----
Totales pasivos financieros	-	-	51.350	-
	=====	=====	=====	=====

El siguiente es el detalle de los préstamos bancarios que generan intereses:

(a) Préstamos bancarios corrientes

<u>Banco o institución Financiera</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa mensual</u>	<u>Total corriente al cierre de los estados financieros 01.01.2010</u>
			<u>%</u>	<u>M\$</u>
Banco Bice (*)	Chile	\$	0,45	51.350

				51.350
				=====

(*) El crédito corresponde a un crédito comercial a plazo fijo con vencimiento el 18 de enero de 2010, cuyo monto de capital asciende a M\$50.000.

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre 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 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

31.12.2010

<u>Nombre</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>MS</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
Computer Design Chile	78042690-K	Chile	Pesos	3.277	No aplica	No aplica	A 60 días
Otros proveedores menores		Chile	Pesos	2.903	No aplica	No aplica	A 60 días
Proveedores				6.590			
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	Chile	Pesos	15.465	No aplica	No aplica	A 60 días
Asesorías				15.465			
Aftitrading		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
Comisiones				15.173			
IVA Por Pagar		Chile	Pesos	2.336	No aplica	No aplica	Menos de 30 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	Chile	Pesos	13	No aplica	No aplica	A 30 días
Francisco García-Huidobro	6619953-3	Chile	Pesos	64	No aplica	No aplica	A 30 días
Humberto Mejías Peredo	11283294-7	Chile	Pesos	14	No aplica	No aplica	A 30 días
Flor Isla	7213646-2	Chile	Pesos	7	No aplica	No aplica	A 30 días
PPM por Pagar		Chile	Pesos	177	No aplica	No aplica	A 30 días
Impuesto Único Por Pagar		Chile	Pesos	9	No aplica	No aplica	A 30 días
Retenciones por pagar				2.620			
Arturo Gutiérrez	7079766-6	Chile	Pesos	113	No aplica	No aplica	A 30 días
Honorarios por pagar				113			
Totales				39.961			

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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

01.01.2010

<u>Nombre</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>MS</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva</u>	
						<u>o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
Invesco	94139000-5	Chile	Pesos	11.100	No aplica	No aplica	A 60 días
Larraín y Cía. Asesorías Jurídicas	78524860-0	Chile	Pesos	2.346	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile	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	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	5	No aplica	No aplica	A 60 días
Otros proveedores menores		Chile	Pesos	10.779	No aplica	No aplica	A 60 días
Proveedores				39.091			
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
Comisiones				16.930			
BOL N° Sra Flor Isla (Aseo)	0	Chile	Pesos	7	No aplica	No aplica	A 30 días
BOL N° 3 Mariano Morales Calbacho	0	Chile	Pesos	3	No aplica	No aplica	A 30 días
PPM por pagar		Chile	Pesos	79	No aplica	No aplica	A 30 días
Impuesto único por pagar		Chile	Pesos	4	No aplica	No aplica	A 30 días
Leyes Sociales		Chile	Pesos	197	No aplica	No aplica	A 30 días
Retenciones por pagar				290			
Totales				56.311			

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

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

NOTA 14 - PROVISIÓN POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS, CORRIENES

Los saldos correspondientes a beneficios a los empleados corrientes al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	726	579
	—	—
Totales	726	579
	===	===

NOTA 15 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 31 de diciembre de 2010, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Suscrito y Pagado

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

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

Entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 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 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.

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

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

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Dividendos

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

d) Información de los Objetivos, Políticos y los Procesos que la Sociedad Aplica para Gestionar Patrimonio

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

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calcularán dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas de la compañía por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

	<u>31.12.2010</u>
	<u>M\$</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(19.123) =====
	<u>Unidades</u>
Número de acciones comunes en circulación	490 ====
	<u>M\$</u>
Ganancia básica por acción	(39) ====

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

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

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

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

NOTA 17 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

Al cierre de estos estados financieros, la Administradora tenía bajo su administración dos fondos de inversión: Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado.

El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2010:

<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	109.977
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	21.120

Total	131.097
	=====

El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de diciembre de 2010:

<u>Costos de ventas</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$
Asesorías de inversiones	31.362
Comisiones agentes colocadores	27.662
Certificación en clasificación de riesgo	3.244
Otros costos de ventas	2.364

Total	64.632
	=====

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

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

NOTA 17 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS (Continuación)

El siguiente es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2010:

<u>Gastos de administración</u>	<u>31.12.2010</u> M\$
Servicios contratados	40.049
Arriendo oficinas	15.258
Servicios legales	15.807
Sueldos	9.751
Depreciaciones	8.104
Gastos de teléfono	3.781
Gastos generales	22.581

Total	115.331
	=====

El siguiente es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2010:

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.12.2010</u> M\$
Fluctuación fondos de inversión	25.272
Fluctuación en cuotas de fondos mutuos	520
Utilidad en instrumentos derivados	9.599
Intereses ganados en bonos	1.501
Otros ingresos financieros	2.557

Total ganancias en inversión	39.449
	=====

NOTA 18 - OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

La Administradora generó durante el año 2010 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$6.000.

NOTA 19 - GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010, bajo este rubro se presentan los intereses devengados y pagados por préstamos bancarios por un monto total de M\$1.417

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

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

NOTA 20 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	Hasta 90 días	
		<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	40.282	51.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	26.203	18.072
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	2.990	9.244
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	\$ Reajustables	66.019	-
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	117.018	237.322
Derechos por cobrar, no corrientes	\$ Reajutable	1.373	1.340
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	19.826	27.930
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	43.467	52.799
	\$ Reajutable	67.392	1.340
Totales activos	\$ No Reajustables	132.768	159.232
	US\$	117.018	237.322

	<u>Moneda³</u>	Hasta 90 días	
		<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	51.350
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	39.961	56.311
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	726	579
Totales pasivos corrientes	\$ No Reajutable	40.687	108.240

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencia de cambio (cargadas)/abonadas en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los importes:

	<u>31.12.2010</u>
	M\$
Ingresos (gastos) financieros	(1.236)

Total	(1.236)
	=====

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

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

NOTA 22 - RESULTADO POR UNIDAD DE REAJUSTE

El detalle de los rubros activos y pasivos que dan origen a reajustes es el siguiente:

<u>Ingresos financieros</u>	<u>Tipo</u>	<u>31.12.2010</u> M\$
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	(3.683)
		———
Total		(3.683)
		=====

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.

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

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

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

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO (Continuación)

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 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>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$
Cuotas de fondos de inversión:		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	117.018	237.322
Santander Money Market	5.688	5.194
Bice Manager	33.848	45.346
Bonos de empresas:		
Bonos Transelec (BNTRA-E)	66.019	-
	-----	-----
Totales	222.574	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 y 1 de enero de 2010, no se observa riesgo de deterioro en estos activos financieros y por lo tanto no se ha constituido menos 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”.

Durante el año 2010, en forma consistente con esta política, decidió invertir en Bonos Transelec y reducir la cantidad invertida en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno que tiene como objetivo la rentabilidad acumulable en varios ejercicios, pero que puede presentar una mayor volatilidad.

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 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

Riesgo no significativo.

Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2010 equivale al 110% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

h) Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

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

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

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

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

NOTA 24 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS (Continuación)

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 es UF12.866,69.
- 2) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

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

c) Restricciones

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

d) Otras contingencias

No existen otras contingencias.

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 2010 y al 31 de diciembre de 2010.

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

<u>Ciudad</u>	01.01.2010				<u>Promedio del período</u>
	<u>Gerentes y ejecutivos principales</u>	<u>Profesionales y técnicos</u>	<u>Trabajadores y otros</u>	<u>Total</u>	
Santiago	2	1	-	3	3
Total	2	1	-	3	3

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

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

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 - HECHOS POSTERIORES

a) Cambios a los estados financieros

En respuesta al Oficio Ordinario N°27.471 de fecha 21.10.2011, de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en cuyo documento formula observaciones a la forma de presentación de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y el 31 de marzo de 2011. La Corredora complementó y modificó algunas notas presentadas a la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales han sido incorporadas en la presente versión de los estados financieros.

Las notas modificadas fueron las siguientes:

- Nota 1: Información General
- Nota 2: Bases de presentación de los estados financieros pro forma
- Nota 3: Criterios contables aplicados
- Nota 4: Adopción por primera vez de las normas internacionales
- Nota 5: Efectivo y equivalente de efectivo
- Nota 9: Saldos y transacciones con partes relacionadas
- Nota 11: Otros activos financieros, corrientes
- Nota 13: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes
- Nota 14: Patrimonio
- Nota 19: Moneda extranjera y unidades de reajuste
- Nota 20: Diferencia de cambio
- Nota 21: Resultado por unidades de reajuste

Asimismo, es necesario señalar que la naturaleza de las observaciones no implicó la modificación del patrimonio ni el resultado neto bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010, informado previamente.

Entre el 31 de diciembre de 2010, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.