

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

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011

---

**CONTENIDO**

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

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

---

## ÍNDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	12
ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN .....	14
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	12
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	12
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	12
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	13
a) Bases de Presentación.....	13
b) Comparación de la Información.....	13
c) Principios Contables.....	13
d) Nuevos Pronunciamientos Contables .....	14
e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas .....	15
f) Responsabilidad de la Información a los Periodos Cubiertos .....	15
NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	16
a) Cumplimientos de las NIIF .....	16
b) Transacciones en Moneda Extranjera.....	16
c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes .....	16
d) Uso de Estimaciones y Juicios .....	16
e) Efectivo y Equivalente al Efectivo .....	17
f) Criterios de Valorización de Activos Financieros .....	17
g) Deterioro del Valor de los Activos .....	18
h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	19
i) Otros Activos Financieros No Corrientes .....	19
j) Derivados.....	19
k) Propiedades, Plantas y Equipos.....	19
l) Impuesto a la Ganancia.....	20
m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes .....	20
n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal .....	20
o) Capital Social.....	21
p) Política de Dividendos .....	21
q) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacionales y Financieros .....	21
r) Ganancias por Acción .....	21
s) Estado de Flujo de Efectivo.....	21
t) Información Financiera por Segmentos Operativos .....	22
NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA .....	23
a) Bases de la Transición a las NIIF.....	23
b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad .....	23
c) Conciliación del Patrimonio Neto a la Fecha de Transición .....	24
NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	29
NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	30
NOTA 7 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	31
NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	32
NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	33
a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas .....	33
b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas .....	33

c)	Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados .....	34
d)	Remuneración Personal Clave de la Gerencia .....	34
a)	Compensaciones del personal clave de gerencia .....	34
e)	Garantías Constituidas Por la Sociedad a Favor de la Gerencia .....	34
NOTA 10 -	IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	35
a)	Información General .....	35
b)	Activos por Impuestos Corrientes.....	35
c)	Activos por Impuestos Diferidos .....	35
d)	Conciliación de Impuesto a la Renta .....	36
NOTA 11 -	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES .....	37
NOTA 12 -	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	38
NOTA 13 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	38
NOTA 14 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES.....	38
NOTA 15 -	PATRIMONIO .....	40
a)	Capital Suscrito y Pagado .....	40
b)	Política de Dividendos .....	41
c)	Dividendos .....	41
d)	Información de los Objetivos, Políticos y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionarnos cartas.....	41
NOTA 16 -	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	42
NOTA 17 -	INGRESOS, COSTOS Y GASTOS .....	42
NOTA 18 -	OTRAS GANANCIAS PÉRDIDAS.....	44
NOTA 19 -	COSTOS FINANCIEROS .....	44
NOTA 20 -	MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES.....	44
NOTA 21 -	DIFERENCIAS DE CAMBIO .....	44
NOTA 22 -	RESULTADO POR UNIDAD DE REAJUSTE .....	44
NOTA 23 -	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO .....	45
a)	Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros .....	46
b)	Riesgo de Crédito .....	46
c)	Riesgo de Liquidez .....	46
d)	Riesgo de Mercado - Tasa de Interés .....	46
e)	Riesgo de Mercado - Tipo de Cambio.....	47
f)	Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo .....	47
g)	Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo .....	47
h)	Información Adicional Cualitativa Relativa a la Exposición al Riesgo.....	48
NOTA 24 -	GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS .....	49
a)	Juicios y otras acciones legales .....	49
b)	Garantías .....	49
c)	Restricciones .....	49
d)	Otras contingencias.....	49
NOTA 25 -	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	50
NOTA 26 -	DISTRIBUCION DEL PERSONAL .....	50
NOTA 27 -	MEDIO AMBIENTE .....	50
NOTA 28 -	HECHOS POSTERIORES .....	50

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

<b>SVS Estado de Situación Financiera Clasificado</b>	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	54.787	40.282	51.188
Otros activos financieros, corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	21.594	26.203	18.072
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	-	-
Inventarios	-	-	-
Activos biológicos, corrientes	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	1.656	2.990	9.244
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	78.037	69.475	78.504
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>78.037</b>	<b>69.475</b>	<b>78.504</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	192.380	183.037	237.322
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	1.381	1.373	1.340
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	17.876	19.826	27.930
Activos biológicos, no corrientes	-	-	-
Propiedad de inversión	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	43.467	43.467	52.799
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>255.104</b>	<b>247.703</b>	<b>319.391</b>
<b>Total de activos</b>	<b>333.141</b>	<b>317.178</b>	<b>397.895</b>

<b>Patrimonio y pasivos</b>	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	54.805	39.961	56.311
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	-	-	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	331	726	579
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	55.136	40.687	108.240
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>55.136</b>	<b>40.687</b>	<b>108.240</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Otras provisiones, no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	-	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	55.136	40.687	108.240
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	472.012	472.012	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(196.839)	(195.521)	(182.357)
Primas de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	2.832	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	278.005	276.491	289.655
Participaciones no controladoras	-	-	-
<b>Patrimonio total</b>	278.005	276.491	289.655
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	333.141	317.178	397.895

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN**

SVS Estado de Resultados Por Función	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
<b>Estado de resultados</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	30.996	31.867
Costo de ventas	(14.372)	(15.719)
Ganancia bruta	16.624	16.148
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-
Otros ingresos, por función	1.500	1.500
Costos de distribución	-	-
Gasto de administración	(28.101)	(26.887)
Otros gastos, por función	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-
Ingresos financieros	10.060	36.759
Costos financieros	-	(739)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-
Diferencias de cambio	1.431	(218)
Resultados por unidades de reajuste	-	349
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.514	26.912
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.514	26.912
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	1.514	26.912
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.514	26.912
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	1.514	26.912
<b>Ganancias por acción</b>		
<b>Ganancia por acción básica</b>		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	3	55
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	3	55
<b>Ganancias por acción diluidas</b>		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-	-

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

<b>SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-01-2011 31-03-2011</b>	<b>01-01-2010 31-03-2010</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	32.635	31.385
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	2.250	1.750
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	- 30.743	- 54.918
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	- 2.496	- 2.423
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	7.783
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	409	20.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.055	- 11.989
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-	-
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	11.206	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	2.383
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	1.244	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12.450	2.383

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	- 6.350
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	- 6.350
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.505	- 15.956
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14.505	- 15.956
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	40.282	51.188
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	54.787	35.232

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de Marzo de 2011:

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Al 31 de marzo de 2010:

	<b>Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones</b>	<b>Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas</b>	<b>Otras reservas varias</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancia (pérdida) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>Participación no controladoras</b>	<b>Cambios en patrimonio neto total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial período anterior 1/1/2010	472.012	-	-	-	(182.357)	289.655	-	289.655
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	26.912	26.912	-	26.912
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	26.912	26.912	-	26.912
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	1.739	1.739	50.146	51.885	-	51.885
Total cambios en patrimonio	-	-	1.739	1.739	77.058	78.797	-	78.797
Saldo final período anterior 31/03/2010	472.012	-	1.739	1.739	(105.299)	368.452	-	368.452

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad constituida en la República de Chile por escritura pública con fecha 18 de agosto de 2006, en la 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. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hebia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

Adicionalmente el Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 es dueño de un 1% de la propiedad de la Administradora y el Señor Ricardo Zabala Hebia, Rut 6.675.489-8 es dueño del 1% restante.

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

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

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

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 19 de abril de 2011.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **a) Bases de Presentación**

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011. Los estados financieros al 31 de marzo de 2011 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

#### **b) Comparación de la Información**

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

#### **c) Principios Contables**

Los estados financieros de Fischer Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## d) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

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

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

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

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

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9 y sus pronunciamientos.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su aplicación.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

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

## f) Responsabilidad de la Información a los Periodos Cubiertos

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

- |  |  |          |   |          |   |          |
|--|--|----------|---|----------|---|----------|
| • Estado de Situación Financiera Clasificado | <table border="1"><tr><td>31-03-11</td><td>-</td><td>31-12-10</td><td>-</td><td>01-01-10</td></tr></table> | 31-03-11 | - | 31-12-10 | - | 01-01-10 |
| 31-03-11                                     | -  | 31-12-10 | - | 01-01-10 |   |          |
| • Estado de Resultado Integrales por Función | <table border="1"><tr><td>31-03-11</td><td>-</td><td>31-03-10</td></tr></table>                            | 31-03-11 | - | 31-03-10 |   |          |
| 31-03-11                                     | -  | 31-03-10 |   |          |   |          |
| • Estado de Flujo de Efectivo                | <table border="1"><tr><td>31-03-11</td><td>-</td><td>31-03-10</td></tr></table>                            | 31-03-11 | - | 31-03-10 |   |          |
| 31-03-11                                     | -  | 31-03-10 |   |          |   |          |
| • Estado de Cambios en el Patrimonio Neto    | <table border="1"><tr><td>31-03-11</td><td>-</td><td>31-03-10</td></tr></table>                            | 31-03-11 | - | 31-03-10 |   |          |
| 31-03-11                                     | -  | 31-03-10 |   |          |   |          |

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

## **NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

### **a) Cumplimientos de las NIIF**

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

### **b) Transacciones en Moneda Extranjera**

#### **Moneda de Presentación y Moneda Funcional**

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

#### **Transacciones y Saldos**

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

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

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

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

### **d) Uso de Estimaciones y Juicios**

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

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

### **e) Efectivo y Equivalente al Efectivo**

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### **g) Deterioro del Valor de los Activos**

#### **• Activos Financieros**

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

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

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

#### **• Activos no Financieros**

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

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

### **i) Otros Activos Financieros No Corrientes**

Se clasifican en este rubro:

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

### **j) Derivados**

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

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

### **k) Propiedades, Plantas y Equipos**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

<b>Tipos de bienes</b>	<b>Período</b>
Instalaciones	29 meses
Muebles y útiles	48 meses

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

## **l) Impuesto a la Ganancia**

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen, la cual corresponde a un 17% para el año Tributario 2010; un 20% para el año Tributario 2011, un 18,5% para el año Tributario 2012 y un 17% para el año 2013 y siguientes según la Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 de julio de 2010, sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

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

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

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

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

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

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

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### **o) Capital Social**

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

### **p) Política de Dividendos**

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

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

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

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

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

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

### **r) Ganancias por Acción**

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

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

La sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Directo para el periodo terminado el 31 de marzo de 2011, en donde convergen los siguientes conceptos:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente.
2. Actividades Operacionales.
3. Actividades de Inversión.
4. Actividades de Financiamiento.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**t) Información Financiera por Segmentos Operativos**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

#### **a) Bases de la Transición a las NIIF**

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

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

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

#### **b) Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad**

##### **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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

### 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.

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

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

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 1.1.2010	01-01-2010 PCGA M\$	Ajustes NIIF M\$	01-01-2010 NIIF M\$
Estado de Situación Financiera Activos			

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	51.188	-	51.188
Otros activos no financieros, corrientes	1.484	(1.484)	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	18.072		18.072
Activos por impuestos, corrientes	9.244		9.244
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes	79.988	(1.484)	78.504
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, corrientes	237.322	-	237.322
Derechos por cobrar, no corrientes	1.340	-	1.340
Propiedades, Planta y Equipo	27.930		27.930
Activos por impuestos diferidos	-	52.799	52.799
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes	266.592	52.799	319.391
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total de activos</b>	<b>346.580</b>	<b>51.315</b>	<b>397.895</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	51.350	-	51.350
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	56.890	-	56.890
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Otros pasivos no financieros, corrientes	108.240	-	108.240
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	472.012	-	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(233.672)	51.315	(182.357)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	238.340	51.315	289.655
Patrimonio total	238.340	51.315	289.655
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>346.580</b>	<b>51.315</b>	<b>397.895</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 31 de marzo de 2010:

Conciliación estado financiero bajo PCGA y NIIF al 31.03.2010	31-03-2010	Ajustes NIIF	31-03-2010
	PCGA		NIIF
	M\$	M\$	M\$
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.252	-	15.252
Otros activos no financieros, corrientes	1.151	-1.151	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.819	-	24.819
Activos por impuestos, corrientes	6.886	-	6.886
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes	48.108	-1.151	46.957
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, corrientes	280.170	-	280.170
Derechos por cobrar, no corrientes	1.344	-	1.344
Propiedades, Planta y Equipo	25.872	-129	25.743

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Activos por impuestos diferidos	-	52.799	52.799
	-----	-----	-----
Total de activos no corrientes	307.386	52.670	360.056
	-----	-----	-----
<b>Total de activos</b>	<b>355.494</b>	<b>51.519</b>	<b>407.013</b>
	=====	=====	=====
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	48.855	-	48.855
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.399	-	40.399
	-----	-----	-----
Otros pasivos no financieros, corrientes	89.254	-	89.254
	-----	-----	-----
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	472.012	-	472.012
Otras Reservas	2.360	-	2.360
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-208.132	51.519	-156.613
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	266.240	51.519	317.759
Patrimonio total	266.240	51.519	317.759
	-----	-----	-----
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>355.494</b>	<b>51.519</b>	<b>407.013</b>
	=====	=====	=====

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

<b>Total de activos</b>	<b>275.691</b>	<b>41.487</b>	<b>317.178</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.687	-	40.687
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Otros pasivos no financieros, corrientes	40.687	-	40.687
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	483.812	(11.800)	472.012
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(248.808)	53.887	(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
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>275.691</b>	<b>41.487</b>	<b>317.178</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

	Total Patrimonio M\$ 31-03-2011	Total Patrimonio M\$ 31-12-2010	Total Patrimonio M\$ 01-01-2010
Patrimonio Neto, PCGA Chilenos	355.494	275.691	346.580
Eliminación Gastos Anticipados	(1.151)	(1.522)	- 1.484
Eliminación corrección monetaria y depreciación del ejercicio	(129)	(458)	
Reconocimiento de variación impuesto diferido bajo IFRS	52.799	43.467	52.799
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efecto de transición a las NIIF</b>	<b>51.519</b>	<b>41.487</b>	<b>51.315</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Patrimonio de acuerdo a NIIF</b>	<b>407.013</b>	<b>317.178</b>	<b>397.895</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

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

Ajustes de primera adopción al 1 de enero de 2010:

- El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cuál se iba amortizando en el tiempo, ahora serán contabilizados como gastos. Bajo NIIF 1 según el párrafo 25 D, el cual hace mención a la NIIF 4, párrafo 20 Letra B, es efecto se puede establecer con fiabilidad sobre los importes que el cedente vaya a recibir de la entidad aseguradora.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

- El segundo ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos, originados por el reconocimiento de un activo por pérdida tributaria e acuerdo a la NIIF 1, la cual hace mención a la NIC 12 en relación a los Activos Intangible. El reconocimiento de activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.

Ajustes de primera adopción al 31 de marzo de 2010:

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

Ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010:

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

	<b>Total resultado</b> M\$ 31-12-2010
<b>Resultado PCGA chilenos</b>	( 9.295)
Eliminación corrección monetaria activos	2.265
Eliminación corrección monetaria depreciación acumulada	3.683
Eliminación depreciación del ejercicio PCGA	(497)

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Diferencia en impuestos diferidos	(9.332)
Corrección monetaria patrimonio	(5.948)
	—
Efecto de transición a las NIIF	(9.829)
	—
Resultado de acuerdo a NIIF	(19.124)

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

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

<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
SalDOS en bancos	3.328	746
Cuotas de fondos mutuos (a)	51.459	39.536
	—	—
Totales	54.787	40.282
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

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

**31 de marzo de 2011**

<b><u>Institución financiera</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Número de Cuotas</u></b>	<b><u>Valor cuota</u></b>	<b><u>Monto</u></b>
			<b>\$</b>	<b>M\$</b>
Santander Money Market	Pesos	643,03	3.922,59	2.522
Bice Manager	Pesos	21.071,83	2.322,41	48.937
				—
Total				51.459
				=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**31 de diciembre de 2010**

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

**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</u> <u>cuentas por cobrar, neto</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
		<u>Corrientes</u> M\$	<u>No corrientes</u> M\$	<u>Corrientes</u> M\$	<u>No corrientes</u> M\$
Deudores comerciales:					
Deudores por ventas	Peso chileno	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	21.594	0	26.203	0
Subtotales		21.594	0	26.203	0
Totales		21.594	0	26.203	0

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

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	5.450	20.280
Gastos de abogados	Pesos Chilenos	3.459	1.494
Gastos de auditoría	Pesos Chilenos	1.851	1.497
Arriendos	Pesos Chilenos	-250	500

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Otros	Pesos Chilenos	11.084	2.432
		_____	_____
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		21.594	26.203
		=====	=====

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
	M\$	M\$
Vencimiento menor de tres meses	20.100	0
Vencimiento entre tres y seis meses	1.494	26.203
Vencimiento entre seis y doce meses	0	0
	_____	_____
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.594	26.203
	=====	=====

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

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

d) Detalle de garantía y otras mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$1.381 y M\$1.373, las que se encuentran constituidas en UF.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>		
Instalaciones, neto	11.670	12.346
Muebles y útiles, neto	6.206	7.480
	-----	-----
Totales propiedades, planta y equipos, neto	17.876	19.826
	=====	=====
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>		
Instalaciones, bruto	26.968	26.355
Muebles y útiles, bruto	12.019	12.672
	-----	-----
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	38.987	39.027
	=====	=====
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b>		
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	15.298	14.009
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	5.813	5.192
	-----	-----
Totales Depreciación acumulada y deterioro	21.111	19.201
	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro del período al 31 de marzo de 2011 que asciende a M\$1.950 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Los movimientos al 31 de marzo de 2011, de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

		<b>Muebles y útiles, neto</b>	<b>Instalaciones, neto</b>	<b>Totales</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial		6.807	13.019	19.826
	Adiciones	-	-	-
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-
	Desapropiaciones	-	-	-
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-
	Retiros	-	-	-
	Gasto por depreciación	601	1.349	1.950
	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	Cambios, total	601	1.349	1.950
Saldo Final		6.206	11.670	17.876

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de marzo de 2011, no existen transacciones con entidades relacionadas.

Entidad	Rut	País Origen	Relación	Transacción	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Fondo Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	76.156.786-1	Chile	Asociada		-	-
				Comisión de administración	25.947	25.947

**Movimientos al 31 de Diciembre 2010**

Entidad	Rut	País Origen	Relación	Transacción	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Fondo Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	76.156.786-1	Chile	Asociada	Rescate de 250 cuotas	147.718	0
				Comisión de administración	109.977	109.977

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

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

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

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

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

Cargo	N° de Ejecutivos
Directorio	5
Gerencia	1

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

Al 31 de marzo de 2011, no existe compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011, 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias.

**b) Activos por Impuestos Corrientes**

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Menos pagos provisionales mensuales	1.656	2.990
Menos otros impuestos por recuperar	-	-
	<hr/>	<hr/>
Activos por impuestos corrientes	1.656	2.990
	=====	=====

**c) Activos por Impuestos Diferidos**

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

	<u>31.03.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	145	-	145	-
Pérdidas tributarias	43.322	-	43.322	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	43.467	-	43.467	-
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

<b><u>Movimientos en activos por impuestos diferidos</u></b>	<b><u>31-03-2011</u></b>
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	43.467
Decremento en activo por impuestos diferidos	-
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	-
	-----
Activos por impuestos diferidos, saldo final	43.467
	=====

**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 marzo de 2011, es el siguiente:

	<b><u>Tasa de impuesto</u></b>	<b><u>Monto</u></b>
	<b>%</b>	<b>M\$</b>
Pérdida antes de impuestos	-	1.514
Impuesto a las ganancias tasa legal	-	-
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:		
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	-
Impuestos diferidos	-	-
	-----	-----
Gasto por impuesto a las ganancias	-	0
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	US\$	106.171	100.459
Inversión en corredores de bolsa (b)	US\$	17.501	16.559
Inversión en bonos (c)	UF	66.328	66.019
Inversión en Forwards (d)	UF	2.380	-
		-----	-----
Totales		192.380	183.037
		=====	=====

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de Cuotas</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
			M\$	M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	182	106.171	100.459
			=====	=====

- (b) Inversión en corredores de bolsa: corresponde a cuotas de fondos de inversión custodiadas 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 es el siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de Cuotas</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
			M\$	M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	30	17.501	16.559
			=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Bonos Transelec (BNTRA - E)	UF	66.328	66.019
		=====	=====

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Forward Activo	UF	122.900	-
Forward Pasivo	UF	-120.520	-
		-----	-----
		2.380	-
		=====	=====

**NOTA 12 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

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

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

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

31 de marzo de 2011							
Nombre	R.U.T.	País	Moneda	M\$	Amortización	Tasa Efectiva o Nominal	Vencimiento
Omnia Asesoría Financiera Ltda	76046001-k	CHILE	\$\$	1.111	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile	78042690-K	CHILE	\$\$	3.999	No aplica	No aplica	A 60 días
Banco Santander	97036000-K	CHILE	\$\$	69	No aplica	No aplica	A 60 días
Ediciones Financieras	96539380-3	CHILE	\$\$	328	No aplica	No aplica	A 60 días
Proveedores Integrales Prisa	96556940-5	CHILE	\$\$	33	No aplica	No aplica	A 60 días
ENTEL PCS	96806980-2	CHILE	\$\$	115	No aplica	No aplica	A 60 días
MOVISTAR	87845500-2	CHILE	\$\$	165	No aplica	No aplica	A 60 días
Aguas Andinas	61808000-5	CHILE	\$\$	11	No aplica	No aplica	A 60 días
Alpha Retorno Absoluto		CHILE	\$\$	2.058	No aplica	No aplica	A 60 días
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	76156786-1	CHILE	\$\$	429	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>PROVEEDORES</b>				<b>8.318</b>			
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	22.983	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>ASERORIAS</b>				<b>22.983</b>			
Afitrading		CHILE	\$\$	442	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	129	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	18.555	No aplica	No aplica	A 90 días
Penta Vida Compañía de Seguros S.A.	96812960-0	CHILE	\$\$	2.527	No aplica	No aplica	A 90 días
<b>COMISIONES</b>				<b>21.653</b>			
IVA Por Pagar		CHILE	\$\$	812	No aplica	No aplica	El día 12
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	34	No aplica	No aplica	A 30 días
María Domínguez Johnson	9155372-4	CHILE	\$\$	86	No aplica	No aplica	A 30 días
Marcelo Martínez Alvarado	11639082-5	CHILE	\$\$	3	No aplica	No aplica	A 30 días
Anne Gemaine Vivares	6619953-3	CHILE	\$\$	28	No aplica	No aplica	A 30 días
Humberto Mejías Peredo	11283294-7	CHILE	\$\$	4	No aplica	No aplica	A 30 días
Flor Isla	7213646-2	CHILE	\$\$	7	No aplica	No aplica	A 30 días
PPM por Pagar		CHILE	\$\$	93	No aplica	No aplica	A 30 días
Impuesto Único Por Pagar		CHILE	\$\$	8	No aplica	No aplica	A 30 días
<b>RETENCIONES POR PAGAR</b>				<b>1.075</b>			
María Domínguez Johnson	9155372-4	CHILE	\$\$	776	No aplica	No aplica	A 30 días
<b>HONORARIOS POR PAGAR</b>				<b>776</b>			
<b>TOTALES AÑO 2011</b>				<b>54.805</b>			

AÑO 2010							
Nombre	R.U.T.	País	Moneda	M\$	Amortización	Tasa Efectiva o	Vencimiento

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

						Nominal	
Andrea Carrasco Salas	12498687-7	CHILE	\$\$	152	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS	96806980-2	CHILE	\$\$	120	No aplica	No aplica	A 60 días
Telefónica Móviles Chile S.A.	87845500-2	CHILE	\$\$	129	No aplica	No aplica	A 60 días
Aguas Andinas	61808000-5	CHILE	\$\$	9	No aplica	No aplica	A 60 días
Caja Chica		CHILE	\$\$	13	No aplica	No aplica	A 60 días
Gastos comunes		CHILE	\$\$	221	No aplica	No aplica	A 60 días
Jeria, Martínez & Asociados	76795870-6	CHILE	\$\$	705	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile	78042690-K	CHILE	\$\$	3.277	No aplica	No aplica	A 60 días
Alpha Fondo de Inversión				1.964	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>PROVEEDORES</b>				<b>6.590</b>			
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de	89420200-9	CHILE	\$\$	15.465	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>ASERORIAS</b>				<b>15.465</b>			
Afitrading		CHILE	\$\$	280	No aplica	No aplica	A 90 días
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	122	No aplica	No aplica	A 90 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	\$\$	12.618	No aplica	No aplica	A 90 días
Penta Vida Compañía de Seguros S.A.	96812960-0	CHILE	\$\$	2.153	No aplica	No aplica	A 90 días
<b>COMISIONES</b>				<b>15.173</b>			
IVA Por Pagar		CHILE	\$\$	2.336	No aplica	No aplica	El día 12
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	13	No aplica	No aplica	A 30 días
Francisco García-Huidobro	6619953-3	CHILE	\$\$	64	No aplica	No aplica	A 30 días
Humberto Mejías Peredo	11283294-7	CHILE	\$\$	14	No aplica	No aplica	A 30 días
Flor Isla	7213646-2	CHILE	\$\$	7	No aplica	No aplica	A 30 días
PPM por Pagar		CHILE	\$\$	177	No aplica	No aplica	A 30 días
Impuesto Único Por Pagar		CHILE	\$\$	9	No aplica	No aplica	A 30 días
<b>RETENCIONES POR PAGAR</b>				<b>2.620</b>			
Arturo Gutiérrez	7079766-6	CHILE	\$\$	113	No aplica	No aplica	A 30 días
<b>HONORARIOS POR PAGAR</b>				<b>113</b>			
<b>TOTALES AÑO 2010</b>				<b>39.961</b>			

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**NOTA 14- PROVISIÓN POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES**

Los pasivos acumulados (o devengados) se detallan a continuación:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	331	726
Provisión participación	-	-
	-----	-----
Total	331	726
	=====	=====

**NOTA 15 - PATRIMONIO**

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los períodos que abarcan entre el 31 de marzo de 2011 y el 1 de enero del 2011; y 31 de marzo de 2010 y 1 de enero de 2010, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Suscrito y Pagado**

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

Los saldos al 31 de marzo de 2011 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				
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>	490	490	490	490

  

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

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

No existen acciones propias en cartera.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

**b) Política de Dividendos**

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

**c) Dividendos**

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN**

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

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

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.514	26.912
	<b>Unidades</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones comunes en circulación	490	490
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Ganancia básica por acción	3.090	54.922

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.

**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 marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010:

<b><u>Ingresos de actividades ordinarias</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.03.2010</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	25.947	26.636
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	5.049	5.231
	-----	-----
Total	30.996	31.867
	=====	=====

El siguiente es el detalle de los costos de ventas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010:

<b><u>Costos de ventas</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.03.2010</u></b>
--------------------------------	--------------------------	--------------------------

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	M\$	M\$
Asesorías de inversiones	7.518	11.704
Comisiones agentes colocadores	6.854	3.602
Certificación en clasificación de riesgo	0	0
Otros costos de ventas	0	413
Total	14.372	15.719

El siguiente, es el detalle de los gastos de administración al 31 de marzo de 2011:

<b><u>Gastos de administración</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.03.2010</u></b>
	M\$	M\$
Servicios contratados	11.158	10.114
Arriendo oficinas	3.875	3.767
Servicios legales	751	3.238
Sueldos	1.813	2.434
Depreciaciones	1.949	2.081
Gastos de teléfono	987	986
Gastos generales	8.156	4.267
Total	28.689	26.887

El siguiente, es el detalle de los ingresos financieros al 31 de marzo de 2011:

<b><u>Ingresos Financieros</u></b>	<b><u>31-03-2011</u></b>
	M\$
Ganancias (Perdidas) en cuotas de fondos mutuos	409
Ganancias (Perdidas) en cuotas de fondos de inversión	6.654
Intereses ganados	617
Ganancias en instrumentos derivados	2.380
<b>Total ganancias en Inversión</b>	<b>10.060</b>

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**NOTA 18 - OTRAS GANANCIAS PÉRDIDAS**

La Administradora generó durante el primer trimestre del año 2011 y durante el primer trimestre del año 2010 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$1.500 y M\$1.500 respectivamente.

**NOTA 19 - GASTOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, bajo este rubro se presentan los intereses devengados y pagados por préstamos bancarios por un monto total de M\$0 y M\$739.

**NOTA 20 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES**

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

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>		<u>91 Días hasta 1 Año</u>	
		<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	54.787	40.282	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	21.594	26.206	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	1.656	2.990	-	-
<b>Activos no corrientes</b>					
Otros activos financieros, no corrientes	\$ Reajustables	66.328	66.019	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	126.052	117.018	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	\$ Reajutable	1.381	1.373	-	-
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	17.876	19.826	-	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	43.467	43.467	-	-
<b>Totales activos</b>					
	\$ Reajutable	<b>67.709</b>	<b>67.392</b>	-	-
	\$ No Reajustables	<b>139.380</b>	<b>132.768</b>	-	-
	US\$	<b>126.052</b>	<b>117.018</b>	-	-

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>		<u>91 Días hasta 1 Año</u>	
		<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Pasivos corrientes</b>					
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	54.805	39.961	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	331	726	-	-
<b>Totales pasivos corrientes</b>					
	\$ No Reajutable	<b>55.136</b>	<b>40.687</b>	-	-

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO**

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	M\$	M\$
Otras ganancias / (pérdidas)		
Ingresos (gastos) financieros	1.431	(218)
	-----	-----
Total	1.431	(218)
	=====	=====

**NOTA 22 - RESULTADO POR UNIDAD DE REAJUSTE**

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

	<u>TIPO</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
		M\$	M\$
Cuentas por cobrar por impuestos	IPC-UTM	-	349
Otros activos	UF		
Préstamos que devengan intereses	UF		
Revalorización capital	UF		
		-----	-----
Total		-	349
		=====	=====

**NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Los principales objetivos de la gestión de riesgo financiero son minimizar los efectos potenciales de los diferentes tipos de riesgo que afecten el estado de resultados y patrimonial de la Administradora, y asegurar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de los compromisos financieros, protegiendo el valor de los flujos económicos de los activos y pasivos de la Administradora.

### **a) Tipos de Riesgo de los Instrumentos Financieros**

Los activos, pasivos e ingresos de la Administradora se ven afectados por diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. Este último, por efectos de fluctuaciones en la tasa de interés y del tipo de cambio

### **b) Riesgo de Crédito**

El Riesgo de Crédito es la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando una pérdida a la Administradora.

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

### **c) Riesgo de Liquidez**

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

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

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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.

## g) Información Cuantitativa Relativa a la Exposición al Riesgo

### Riesgo de Crédito

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
<b>Cuotas de fondos de inversión:</b>		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	123.672	117.018
Santander Money Market	2.522	5.688
Bice Manager	48.937	33.848
<b>Bonos de empresas:</b>		
Bonos Transelec (BNTRA-E)	66.328	66.019
<b>Forwards:</b>		
Forwards	2.380	0
	_____	_____

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Totales	243.839	222.574
	=====	=====

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

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

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

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

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

### **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Riesgo no significativo.

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

Los activos en otras monedas están constituidos por \$123.672 miles invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 31 de marzo de 2011 esta exposición a la moneda extranjera se encuentra cubierta por un contrato forward de valor nominal sustancialmente similar. Por lo anterior el riesgo por tipo de cambio no es significativo.

### **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 31 de marzo de 2011 equivale al 128% del monto exigido por la regulación como patrimonio mínimo.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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

**a) Juicios y otras acciones legales**

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

**b) Garantías**

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

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 31 de marzo de 2011 es UF 12.883,57.
- 2) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

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

**c) Restricciones**

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

**d) Otras contingencias**

No existen otras contingencias.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

**NOTA 25 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

**NOTA 26 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

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

	31.03.2011				
<b>Ciudad</b>	<b>Gerentes y ejecutivos principales</b>	<b>Profesionales y técnicos</b>	<b>Trabajadores y otros</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio del período</b>
Santiago	2	1	0	3	3
Total	2	1	0	3	3

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

**NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES**

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