

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

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

---

**CONTENIDO**

Estados de situación financiera clasificados  
Estados de resultados integrales por función  
Estados de flujo de efectivo  
Estados de cambios en el patrimonio neto  
Notas a los estados financieros

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

---

ÍNDICE

<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS .....</b>	<b>5</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....</b>	<b>6</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL .....</b>	<b>7</b>
<b>ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO .....</b>	<b>8</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>9</b>
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>11</b>
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL.....	11
a) Bases de Presentación .....	13
b) Principios Contables .....	13
c) Nuevos Pronunciamientos Contables.....	14
d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas .....	15
e) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros .....	15
NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS .....	16
a) Cumplimiento de las NIIF .....	16
b) Transacciones en Moneda Extranjera.....	16
c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes.....	16
d) Uso de Estimaciones y Juicios.....	16
e) Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	17
f) Criterios de Valorización de Activos Financieros .....	17
g) Deterioro del Valor de los Activos .....	18
h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	19
i) Otros Activos Financieros No Corrientes.....	19
j) Derivados .....	19
k) Propiedades, Planta y Equipos .....	19
l) Impuesto a la Ganancia.....	20
m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes .....	20
n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal.....	20
o) Capital Social .....	21
p) Política de Dividendos .....	21

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

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

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

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

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

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2012</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS, CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	14.353	37.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4	33.306	30.686
Activos por impuestos corrientes	8	1.844	1.812
		<hr/>	<hr/>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>49.503</b>	<b>69.504</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9	100.178	149.574
Derechos por cobrar no corrientes	5	1.463	2.375
Propiedades, planta y equipos	6	1.884	5.475
Activos intangibles distintos a la plusvalía		20.604	-
Activos por impuestos diferidos	8	62.525	62.525
		<hr/>	<hr/>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>186.654</b>	<b>219.949</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Total activos</b>		<b>236.157</b>	<b>289.453</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b><u>30.06.2013</u></b>	<b><u>31.12.2012</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
<b>Pasivos corrientes en operación, corriente</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	10	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	11	43.035	57.411
Pasivos por impuestos corrientes	13	401	618
Provisiones por beneficios a los empleados	12	485	694
Otros pasivos no financieros		3	68
		<hr/>	<hr/>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>43.924</b>	<b>58.791</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	14	531.616	531.616
Otras Reservas		9.853	-
Pérdida acumuladas		(349.236)	(300.954)
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		192.233	230.662
Participaciones no controladoras		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Total patrimonio</b>		<b>192.233</b>	<b>230.662</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>236.157</b>	<b>289.453</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales por Función  
por los períodos terminados el 30 de junio de 2013 y 2012

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

	Nota	Acumulado 01.01.2013 30.06.2013 M\$	Acumulado 01.01.2012 30.06.2012 M\$	Trimestral 01.01.2013 30.06.2013 M\$	Trimestral 01.04.2012 30.06.2012 M\$
<b>Estado de resultados por función</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	16	70.376	66.835	35.453	32.721
Costo de ventas	16	(38.395)	(44.209)	(18.729)	(18.063)
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>31.981</b>	<b>22.626</b>	<b>16.724</b>	<b>14.658</b>
Otros ingresos, por función		7	-	7	-
Gastos de administración	18	(89.661)	(81.591)	(42.757)	(46.582)
Otros gastos por función		-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas) por función	17	1.800	1.800	900	900
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	17	7.736	12.146	5.023	7.048
Ingresos financieros		-	-	-	-
Gastos financieros	18	-	-	-	-
Diferencias de cambio	20	(145)	347	(31)	(301)
Resultado por unidades de reajuste		-	-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(48.282)</b>	<b>(44.672)</b>	<b>(20.134)</b>	<b>(24.277)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	8	-	-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(48.282)</b>	<b>(44.672)</b>	<b>(20.134)</b>	<b>(24.277)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(48.282)	(44.672)	(20.134)	(24.277)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b>(48.282)</b>	<b>(44.672)</b>	<b>(20.134)</b>	<b>(24.277)</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Pérdida por acciones</b>					
<b>Acciones comunes</b>					
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción</b>					
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas		(87)	(84)	(36)	(44)
<b>Acciones comunes diluidas</b>					
<b>Ganancia (Pérdida) diluidas por acción</b>					
Pérdida diluida por acción de operaciones continuas		-	-	-	-
Pérdida diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-	-	-

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Estados de Resultado Integral  
por los períodos terminados el 30 de junio de 2013 y 2012**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	Semestral		Trimestral	
		<u>01.01.2013</u> <u>30.06.2013</u>	<u>01.01.2012</u> <u>30.06.2012</u>	<u>01.04.2013</u> <u>30.06.2013</u>	<u>01.04.2012</u> <u>30.06.2012</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados integral					
Ganancia (pérdida)		(48.282)	(44.672)	(20.134)	(24.277)
		_____	_____	_____	_____
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral total		(48.282)	(44.672)	(20.134)	(24.277)
		=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Estados de Flujo de Efectivo  
por los períodos terminados el 30 de junio de 2013 y 2012**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

	<b>01.01.2013</b>	<b>01.01.2012</b>
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	86.935	79.928
Cobros Procedentes de Regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de activo	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	1.800	1.800
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(128.806)	(94.696)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3.996)	(8.567)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(27.886)	(23.427)
Otros pagos por actividades de operación	(6.610)	(8.872)
Intereses pagados	-	(2)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.391	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.607)	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(79.779)</b>	<b>(53.836)</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros cobros venta de patrimonio o instrumentos de deuda otras entidades	-	69.016
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	52.974	-
Compras de otros activos a largo plazo	(1.012)	-
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Dividendos recibidos	4.725	10.255
Intereses recibidos	-	1.343
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>56.687</b>	<b>80.614</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	38.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>38.000</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(23.092)</b>	<b>64.778</b>
	<hr/>	<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	439	909
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	37.006	50.929
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>14.353</b>	<b>116.616</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de Junio de 2013:

	<b>Cambios en capital emitido</b>	<b>Cambios en otras reservas</b>	<b>Otras reservas varias</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancia (pérdida) acumuladas</b>	<b>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 1/1/2013	531.616	-	-	-	(300.954)	230.662	-	230.662
Cambios en el patrimonio	-	-	-	9.853	-	9.853	-	9.853
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(48.282)	(48.282)	-	(48.282)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(48.282)	(48.282)	-	(48.282)
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	9.853	(48.282)	(38.429)	-	(38.429)
Saldo final período actual 30/06/2013	531.616	-	-	9.853	(349.236)	192.233	-	192.233

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
por los períodos terminados el 30 de junio de 2013 y 2012**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de Junio de 2012:

	<b>Cambios en capital emitido</b>	<b>Cambios en otras reservas</b>	<b>Otras reservas varias</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancia (pérdida) acumuladas</b>	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>Participación no controladoras</b>	<b>Cambios en patrimonio neto total</b>
	<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 1/1/2012	472.012	-	-	-	(235.952)	236.060	-	236.060
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	-	-	-	(44.672)	(44.672)	-	(44.672)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	(44.672)	(44.672)	-	(44.672)
Aportes	38.000	-	-	-	-	38.000	-	38.000
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	38.000	-	-	-	(44.672)	(6.672)	-	(6.672)
Saldo final período anterior 30/06/2012	510.012	-	-	-	(280.624)	229.388	-	229.388

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad constituida en la República de Chile por escritura pública con fecha 18 de agosto de 2006, en la Notaría Humberto Santelices ubicada en Av. El Bosque Norte N° 047, Las Condes Santiago. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administra por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815, de su reglamento y la ley 18.046, además de los reglamentos de cada fondo de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se encuentra en Napoleón N°3037, Oficina 301 en la comuna de Las Condes en la ciudad de Santiago en la República de Chile.

Con fecha 17 de octubre de 2006, en Resolución Exenta N°475 de la Superintendencia de Valores y Seguros se autorizó el funcionamiento de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., sociedad que está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En la actualidad Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. administra los Fondos, Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Everest Fondo de Inversión.

Con fecha 30 de marzo de 2012 se celebró la tercera junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$23.600.564, mediante la emisión de 26 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que fueron suscritas y pagadas el 30 de marzo de 2012.

Por último se reformaron los estatutos sociales correspondientes con el objeto de adecuarlos a los acuerdos adoptados en la junta.

Luego de que se enterase dicho aumento de capital, la propiedad quedó compuesta del siguiente modo. El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 94,19% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

Con fecha 22 de junio de 2012 se celebró la cuarta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$90.000.000, mediante la emisión de 100 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que deberán ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años contado desde el 22 de junio de 2012 y pagadas, al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción. Todas ellas fueron suscritas en el mismo acto.

Asimismo, se aprobó que el valor de colocación sea de \$900.000 por acción.

Por último se reformaron los estatutos sociales correspondientes con el objeto de adecuarlos a los acuerdos adoptados en la junta.

Con fecha 29 de Junio de 2012 se enteró parcialmente dicho aumento de capital por un monto de \$14.400.000.-. Posteriormente, con fecha 28 de Septiembre se volvió a enterar parcialmente dicho aumento por \$17.965.376.- adicionales. De este modo, la propiedad quedó compuesta del siguiente modo. El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 94,203% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

De este modo, la propiedad quedó compuesta del siguiente modo. El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 94,245% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad pertenece al Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 y al Señor Ricardo Zabala Hevia. Rut 6.675.489-8 con un 50% cada uno.

Adicionalmente, el Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 es dueño de un 0,180% de la propiedad de la Administradora, el Señor Ricardo Zabala Hevia, Rut 6.675.489-8 es dueño de un 0,540%, y el señor Arturo Cifuentes Ovalle, Rut 6.570.089-1 es dueño del 5,036% restante.

Con fecha 8 de octubre de 2007, en Resolución Exenta N°4.526 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión, dando inicio a sus operaciones el 27 de noviembre de 2007. Con fecha 22 de octubre de 2009, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo se aprobó la prórroga del plazo de duración del Fondo con un 97.7% de las cuotas emitidas y colocadas por un plazo de 24 meses prorrogable por 24 meses más por acuerdo de la asamblea extraordinaria de aportantes. Dicha segunda prórroga se efectuó con fecha 5 de octubre de 2011.

Con fecha 30 de mayo de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno de Everest Fondo de Inversión mediante Resolución Exenta N° 300. El 7 de julio de 2011 dicho fondo inició sus operaciones.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 30 de junio de 2013 fue aprobada por el Directorio en la Sesión celebrada el 20 de Agosto de 2013.

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

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

### **a) Bases de Presentación**

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también “IASB”), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011. Los estados financieros al 30 de junio de 2013 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

### **b) Principios Contables**

Los estados financieros de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes a los ejercicios terminados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y fueron aprobados por su Directorio en sesión ordinaria celebrada con fecha 20 de Agosto de 2013.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

### c) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

- (a) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones con aplicación obligatoria a contar de los estados financieros de 2013 y 2012.

	<u>Norma</u>	<u>Fecha de adopción</u>
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de julio 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero 2013
NIC 28	Inversiones en Asociados y Negocios Conjuntos	1 de enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013
NIIF 12	Revelación de participaciones en otras entidades	1 de enero 2013
NIIF 7	Instrumentos financieros; Información a revelar	1 de enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero 2013
CNIIF 20	Costos por desmantelamiento	1 de enero 2013

Estas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones no son actualmente relevantes para la Empresa.

- (b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no vigentes para el año que comienza el 1 de enero de 2013, y no adoptadas anticipadamente.

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

La Sociedad al 30 de junio de 2013, ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9 y sus pronunciamientos.

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

### **d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

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

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

### **e) Períodos Cubiertos por los Estados Financieros**

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

	Período
• Estado de Situación Financiera Clasificado al	30-06-2013 y 31-12-2012.
• Estado de Resultado Integrales por Función	Por los períodos de 3 y 6 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012.
• Estado de Flujo de Efectivo	Por los períodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012.
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Por los períodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) **Cumplimiento de las NIIF**

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

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

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

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

#### **Transacciones y Saldos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

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

- **Activos Financieros**

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

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

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

- **Activos no Financieros**

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

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

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

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

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

Se clasifican en este rubro:

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

### j) **Derivados**

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

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

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

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

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

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

<b>Tipos de bienes</b>	<b>Período Restante</b>
Muebles y útiles	8 meses

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

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

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

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

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

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publica en el Diario Oficial la ley N° 20.630 que perfecciona la legislación tributaria actual, debido a esto la tasa impositiva para el año tributario 2013 y siguientes es del 20%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

### **o) Capital Social**

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

### **p) Política de Dividendos**

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

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

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

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

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

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

### **r) Ganancias por Acción**

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

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

La sociedad ha adoptado, para efectos de presentación el modelo del Estado de Flujo Efectivo Directo, para los ejercicios terminados el 30 de junio de 2013 y 2012, en donde convergen los siguientes conceptos:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente: la sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente el saldo mantenido en el banco y los instrumentos de inversión de muy corto plazo como fondos mutuos y depósitos a plazo.
2. Actividades Operacionales: considera a aquellos flujos de efectivo que corresponden a las actividades normales realizadas por la Administradora.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

3. Actividades de Inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo relacionadas a flujos de inversión.
4. Actividades de Financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Saldos en bancos	2.363	8.090
Cuotas de fondos mutuos (a)	11.990	28.916
Depósito a plazo fijo	-	-
	-----	-----
Totales	14.353	37.006
	=====	=====

(a) Cuotas de fondos mutuos:

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

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos a valor razonable, esto es el último valor cuota publicado por la administradora, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

**30 de junio de 2013**

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			\$	M\$
Santander Money Market	Pesos	0,8413	4.346,7653	4
Bice Manager	Pesos	4.592,0405	2.610,2792	11.986
Bice Index	Pesos	0,0000	0.000,0000	-
				-----
Total				11.990
				=====

**31 de diciembre de 2012**

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			\$	M\$
Santander Money Market	Pesos	89,2818	4.254,5574	380
Bice Manager	Pesos	11.208,0148	2.546,0237	28.536
				-----
Total				28.916
				=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 4 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.06.2013</u>		<u>31.12.2012</u>	
		<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales:					
Deudores por ventas	Peso chileno	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	33.306	-	30.686	-
		-----	-----	-----	-----
Subtotales		33.306	-	30.686	-
		-----	-----	-----	-----
Totales		33.306	-	30.686	-
		=====	=====	=====	=====

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

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		M\$	M\$
Comisiones de administración	Pesos Chilenos	12.639	13.465
Gastos de abogados por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	10.089	4.605
Gastos de auditoría por cobrar a Fondos de Inversión	Pesos Chilenos	-	-
Arriendos	Pesos Chilenos	-	-
Gastos por Cobrar a los Fondos	Pesos Chilenos	10.123	10.811
Otros	Pesos Chilenos	455	1.805
		-----	-----
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		33.306	30.686
		=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
		M\$	M\$
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	13.064	16.819
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	-	4.582
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	20.242	9.285
		-----	-----
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		33.306	30.686
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

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

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 30 de junio de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 30 de junio de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 5 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES**

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 bajo este rubro se presentan garantías de arriendo por M\$ 1.463 y M\$ 2.375, respectivamente, las que se encuentran constituidas en UF.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

La composición de este rubro, es el siguiente:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>		
Instalaciones, neto	-	2.231
Muebles y útiles, neto	1.884	3.244
	-----	-----
Totales propiedades, planta y equipos, neto	1.884	5.475
	=====	=====
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>		
Instalaciones, bruto	-	26.967
Muebles y útiles, bruto	13.608	13.607
	-----	-----
Totales propiedades, plantas y equipos, bruto	13.608	40.574
	=====	=====
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b>		
Depreciación acumulada y deterioro de instalaciones	-	24.736
Depreciación acumulada y deterioro de valor, muebles y útiles	11.724	10.363
	-----	-----
Totales Depreciación acumulada y deterioro	11.724	35.099
	=====	=====

El importe por depreciación y deterioro al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 que asciende a M\$3.592 y M\$8.114, respectivamente, se encuentra formando parte del estado de resultados bajo el rubro gastos de administración.

Los movimientos al 30 de junio de 2013, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipos son los siguientes:

	<u>Muebles y útiles, neto</u>	<u>Instalaciones, neto</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	3.244	2.231	5.475
Adiciones	-	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-
Retiros	-	-	-
Gasto por depreciación	(1.360)	(2.231)	(3.591)
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	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cambios, total	(1.360)	(2.231)	(3.591)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo Final</b>	1.884	0	1.884
	=====	=====	=====

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012, de las partidas que integran el rubro propiedades, planta y equipos son los siguientes:

	<u>Muebles y útiles, neto</u>	<u>Instalaciones, neto</u>	<u>Totales</u>
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	5.965	7.624	13.589
Adiciones	-	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-
Retiros	-	-	-
Gasto por depreciación	(3.734)	(4.380)	(8.114)
Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cambios, total	(3.735)	(4.380)	(8.114)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo Final</b>	2.231	3.244	5.475
	=====	=====	=====

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

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

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

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

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

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

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

**30 de junio de 2013**

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración	4.469	3.755
				Recuperación de gastos	-	-
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Comisión de administración	8.170	6.866
				Recuperación de gastos	310	-

**31 de diciembre de 2012**

<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en resultados (cargo)/abono</u>
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración	85.423	85.423
				Recuperación de gastos	397	-
Everest Fondo de Inversión	7217-6	Chile	Asociada	Comisión de administración	47.884	47.884
				Recuperación de gastos	2.415	-

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

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

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

Durante el período terminado el 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no hubo remuneración al personal clave de la gerencia.

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

<b>Cargo</b>	<b>N° de Ejecutivos</b>
Directorio	5
Gerencia	3

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2013, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF 80, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a los ejecutivos y otros directores. Durante el año 2012, se cancelaron honorarios por asesorías al presidente del directorio por un monto de UF 200, así mismo, no se pagó ningún tipo de remuneraciones y/o compensaciones a los ejecutivos y otros directores.

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

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen compensaciones al personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

La Gerencia, Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

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

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

**b) Activos por Impuestos Corrientes**

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	774	1.388
IVA crédito fiscal	1.070	424
	-----	-----
Activos por impuestos corrientes	1.844	1.812
	=====	=====

**c) Activos por Impuestos Diferidos**

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

	<u>30.06.2013</u>		<u>31.12.2012</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	139	-	139	-
Pérdidas tributarias	62.386	-	62.386	-
	-----	-----	-----	-----
Totales	62.525	-	62.525	-
	=====	=====	=====	=====

**Movimientos en activos por impuestos diferidos****30-06-2013****31-12-2012**

Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	45.355	45.355
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	17.170	17.170
	-----	-----
Activos por impuestos diferidos, saldo final	62.525	62.525
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

d) **Conciliación de Impuesto a la Renta**

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto, al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES**

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
Cuotas de Fondos de Inversión (a)	96.850	149.574
Inversión en Forwards (b)	3.328	-
	-----	-----
Totales	100.178	149.574
	=====	=====

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Número de</u> <u>Cuotas</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
			M\$	M\$
F&Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	US\$	122	68.997	122.590
F&Z Everest Fondo de Inversión	PESOS	230	26.837	26.984
F&Z Renta Fija Hipotecaria	PESOS	44	1.016	-
			-----	-----
Total			96.850	149.574
			=====	=====

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

	<u>Moneda</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
		M\$	M\$
Forward Celfin	US\$	3.328	-
		-----	-----
Total		3.328	-
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 11 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES**

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

<u>30 de junio de 2013</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>Proveedores</b>							
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-K	CHILE	Pesos	10.771	No aplica	No aplica	A 30 días
Glasstech	87.949.500-8	CHILE	Pesos	54	No aplica	No aplica	A 30 días
Claro	96.799.250-K	CHILE	Pesos	115	No aplica	No aplica	A 30 días
Prisa	96.556.940-5	CHILE	Pesos	69	No aplica	No aplica	A 30 días
Movistar	87.845.500-2	CHILE	Pesos	8	No aplica	No aplica	A 30 días
Larraín y Asociados	78.524.860-0	CHILE	Pesos	3.394	No aplica	No aplica	A 30 días
Chilectra	96.800.570-7	CHILE	Pesos	3	No aplica	No aplica	A 30 días
Vision Advisors	96.783.330-4	CHILE	Pesos	12.840	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total Proveedores</b>				<b>27.254</b>			
<b>Asesorías</b>							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	3.008	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total Asesorías</b>				<b>3.008</b>			
<b>Comisiones</b>							
Afitrading	76.349.380-6	CHILE	Pesos	887	No aplica	No aplica	A 60 días
Arturo Gutiérrez	7.079.766-6	CHILE	Pesos	193	No aplica	No aplica	A 60 días
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	2.418	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total Comisiones</b>				<b>3.498</b>			
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>							
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-K	CHILE	Pesos	9.275	No aplica	No aplica	A 120 días
<b>Total Otras Cuentas por Pagar</b>				<b>9.275</b>			
<b>Totales al 30 de junio de 2013</b>				<b>43.035</b>			

<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Moneda</u>	<u>M\$</u>	<u>Amortización</u>	<u>Tasa efectiva o nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>Proveedores</b>							
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	CHILE	Pesos	17	No aplica	No aplica	A 60 días
Computer Design Chile S.A.	78.042.690-k	CHILE	Pesos	9.199	No aplica	No aplica	A 60 días
Movistar	90.635.000-9	CHILE	Pesos	10	No aplica	No aplica	A 60 días
Entel PCS.	96.806.980-2	CHILE	Pesos	74	No aplica	No aplica	A 60 días
Santander	97.036.000-K	CHILE	Pesos	7	No aplica	No aplica	A 60 días
Continental	96.573.590-9	CHILE	Pesos	3.996	No aplica	No aplica	A 60 días
Vision Advisors	96.783.330-4	CHILE	Pesos	10.548	No aplica	No aplica	A 60 días
Provisiones Fondo Deuda Alto Retorno	76.156.786-1	CHILE	Pesos	2.449	No Aplica	No Aplica	A 60 días
Provisiones Fondo Everest	76.153.514-5	CHILE	Pesos	2.445	No Aplica	No Aplica	A 60 días
<b>Total Proveedores</b>				<b>28.745</b>			
<b>Asesorías</b>							
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89.420.200-9	CHILE	Pesos	15.238	No aplica	No aplica	A 60 días
<b>Total Asesorías</b>				<b>15.238</b>			

**FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 30 de junio de 2013 y 2012

<b>Comisiones</b>								
Afitrading	76.349.380-6	CHILE	Pesos	1.018	No aplica	No aplica	A 90 días	
Arturo Gutiérrez	7.079.766-6	CHILE	Pesos	137	No aplica	No aplica	A 90 días	
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	89420200-9	CHILE	Pesos	12.273	No aplica	No aplica	A 90 días	
				_____				
<b>Total Comisiones</b>				<b>13.428</b>				
				_____				
<b>Totales al 31 de diciembre de 2012</b>				<b>57.411</b>				
				=====				

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 12 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	<u><b>30.06.2013</b></u>	<u><b>31.12.2012</b></u>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión de Vacaciones	485	694
	—	—
<b>Total</b>	<b>485</b>	<b>694</b>
	===	===

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 13 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
IVA Por Pagar	0	0
Impuesto de segunda Categoría	274	482
PPM por Pagar	117	124
Impuesto Único Por Pagar	10	12
	-----	-----
<b>Total</b>	<b>401</b>	<b>618</b>
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

## NOTA 14 - PATRIMONIO

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

### a) Capital Suscrito y Pagado

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

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

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2013	556	556	556	556
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>556</b>

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2012	490	490	490	490
Ampliación de Capital	66	66	66	66
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>556</b>

Con fecha 30 de marzo de 2012 se celebró la tercera junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$23.600.564, mediante la emisión de 26 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que debían ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años contado desde el 30 de marzo de 2012 y pagadas, al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, dicho aumento se encuentra íntegramente suscrito y pagado.

Con fecha 22 de junio de 2012 se celebró la cuarta junta extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó el aumento de capital de la Sociedad en \$90.000.000, mediante la emisión de 100 acciones de pago nominativas de la única serie existente y sin valor nominal que deberán ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años contado desde el 22 de junio de 2012 y pagadas, al contado y en dinero efectivo al momento de la suscripción. Dichas acciones fueron suscritas en el mismo acto. A la fecha, a la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros se han pagado 40 acciones

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

No existen acciones propias en cartera.

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

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

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

b) **Política de Dividendos**

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

c) **Dividendos**

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 15 - GANANCIAS POR ACCIÓN**

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

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

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(49.760)	(65.002)
	<b><u>Unidades</u></b>	<b><u>Unidades</u></b>
Número de acciones comunes en circulación	556	556
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia básica por acción	(89)	(117)

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 16 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS**

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

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

a) El siguiente es el detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 30 de junio de 2013 y 2012:

<b><u>Ingresos de actividades ordinarias</u></b>	<b><u>Semestre</u></b>		<b><u>Trimestre</u></b>	
	<b><u>Del 01.01.2013</u></b>	<b><u>Del 01.01.2012</u></b>	<b><u>Del 01.04.2013</u></b>	<b><u>Del 01.04.2012</u></b>
	<b><u>al 30.06.2013</u></b>	<b><u>al 30.06.2012</u></b>	<b><u>al 30.06.2013</u></b>	<b><u>al 30.06.2012</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Comisión administración Fondo Deuda Alto Retorno	29.779	47.038	14.052	22.701
Comisión administración Alpha Retorno Absoluto	-	-	-	-
Comisión administración Everest Fondo de Inversión	40.597	19.797	21.401	10.020
Totales	<u>70.376</u>	<u>35.453</u>	<u>35.453</u>	<u>32.721</u>
	=====	=====	=====	=====

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

<b><u>Costos de ventas</u></b>	<b><u>Semestre</u></b>		<b><u>Trimestre</u></b>	
	<b><u>Del 01.01.2013</u></b>	<b><u>Del 01.01.2012</u></b>	<b><u>Del 01.04.2013</u></b>	<b><u>Del 01.04.2012</u></b>
	<b><u>al 30.06.2013</u></b>	<b><u>al 30.06.2012</u></b>	<b><u>al 30.06.2013</u></b>	<b><u>al 30.06.2012</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Asesorías de inversiones	7.654	14.700	3.007	6.563
Comisiones agentes colocadores	30.741	24.726	15.722	11.500
Certificación en clasificación de riesgo	-	-	-	-
Seguros Fondo	-	4.764	-	-
Gastos SVS	-	19	-	-
Servicios de custodia	-	-	-	-
Totales	<u>38.395</u>	<u>44.209</u>	<u>18.729</u>	<u>18.063</u>
	=====	=====	=====	=====

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

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

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

<u>Gastos de Administración</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u>	<u>Del 01.04.2013</u>	<u>Del 01.04.2012</u>
	<u>al 30.06.2013</u>	<u>al 30.06.2012</u>	<u>al 30.06.2013</u>	<u>al 30.06.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Servicios Contratados	24.443	19.871	11.766	11.970
Arriendo Oficinas (1)	12.804	13.511	5.954	6.780
Servicios Legales	9.425	4.518	6.602	2.413
Sueldos del Personal	29.078	26.190	12.419	17.046
Depreciaciones	3.591	4.057	1.563	2.028
Amortizaciones	261	-	261	-
Gastos de Teléfono	2.679	1.583	1.057	825
Gastos Generales	7.380	11.861	3.135	5.520
<b>Totales</b>	<b>89.661</b>	<b>81.591</b>	<b>42.757</b>	<b>46.582</b>

(1) La Sociedad mantiene una obligación de pagos futuros de arriendos de sus actuales oficinas por un período de 7 meses, que corresponde al plazo en que se renueva dicho contrato de arriendo. El monto comprometido por dicho plazo es de UF 420.

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

<u>Ganancias por diferencias en valor razonable de activos financieros</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u>	<u>Del 01.04.2013</u>	<u>Del 01.04.2012</u>
	<u>al 30.06.2013</u>	<u>al 30.06.2012</u>	<u>al 30.06.2013</u>	<u>al 30.06.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancias en Fondos Mutuos	440	911	209	569
Ganancia en Fondos de Inversión	(757)	(6.098)	(3.239)	(8.954)
Ganancia en Bonos	-	2.482	-	582
Ganancia en Instrumentos Derivados	3.328	4.688	3.328	4.688
Ganancia en Otros	4.725	10.163	4.725	10.163
<b>Totales</b>	<b>7.736</b>	<b>12.146</b>	<b>5.023</b>	<b>7.048</b>

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 17 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR FUNCIÓN**

La Administradora generó durante los ejercicios acumulados al 30 de Junio de 2013 y 2012 otras ganancias producto del subarrendamiento de parte de sus oficinas que se encontraban vacantes por M\$ 1.800 en ambos períodos.

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 18 - GASTOS FINANCIEROS**

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 19 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES**

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>Hasta 90 Días</u>	
		<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Activos corrientes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ No reajutable	14.353	37.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	\$ No reajutable	33.306	30.686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ No reajutable	-	-
Activos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	1.844	1.812
		-----	-----
<b>Totales activos corrientes</b>	<b>\$ No reajutable</b>	<b>49.503</b>	<b>69.504</b>
		-----	-----
<b>Activos no corrientes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros activos financieros, no corrientes	\$ No Reajutable	31.181	26.984
	US\$	68.997	122.590
	\$ Reajutable	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$ Reajutable	1.463	2.375
Propiedades, planta y equipos	\$ No reajutable	1.884	5.475
Activos intangibles distintos a la plusvalía	\$ No reajutable	20.604	-
Activos por impuestos diferidos	\$ No reajutable	62.525	62.525
		-----	-----
<b>Totales activos no corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>116.194</b>	<b>94.984</b>
	<b>US\$</b>	<b>68.997</b>	<b>122.590</b>
	<b>\$ Reajutable</b>	<b>1.463</b>	<b>2.375</b>
		-----	-----
	<u>Moneda</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No Reajutable	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	43.035	57.411
Pasivos por impuestos corrientes	\$ No Reajutable	401	618
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	485	694
Otros pasivos no financieros	\$ No Reajutable	3	68
		-----	-----
<b>Totales pasivos corrientes</b>	<b>\$ No Reajutable</b>	<b>43.924</b>	<b>58.791</b>
		=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 20 - DIFERENCIA DE CAMBIO**

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

	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>Del 01.01.2013</u> <u>al 30.06.2013</u>	<u>Del 01.01.2012</u> <u>al 30.06.2012</u>	<u>Del 01.04.2013</u> <u>al 30.06.2013</u>	<u>Del 01.04.2012</u> <u>al 30.06.2012</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia de cambio transacciones en otras monedas	(145)	347	(31)	(301)
	-----	-----	-----	-----
Totales	(145)	347	(31)	(301)
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

### **NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

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

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

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

#### **b) Riesgo de Crédito**

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

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

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

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

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

La Administradora no tiene obligaciones financieras.

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

Los activos corrientes tienen la posibilidad de ser convertidos en efectivo en forma rápida y superan en 1,18 al total de las obligaciones corrientes.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

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

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

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

Las cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno se expresan en dólares. La Administradora puede cubrir el riesgo cambiario de este instrumento financiero a través de contratos forward.

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

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

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

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

#### • **Riesgo de Crédito**

Los activos financieros que podrían presentar riesgo de crédito son:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	M\$	M\$
<b>Cuotas de fondos de inversión:</b>		
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	68.997	122.590
F & Z Everest Fondo de Inversión	26.837	26.984
F & Z Renta Fija Hipotecaria	1.016	-
<b>Cuotas de fondos Mutuos:</b>		
Santander Money Market	4	380
Bice Manager	11.986	28.536
Bice Index	-	-
<b>Bonos de empresas:</b>		
Bonos	-	-
<b>Forwards:</b>		
Forwards	3.328	-
	-----	-----
<b>Totales</b>	<b>112.168</b>	<b>178.490</b>
	=====	=====

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados de las administradoras. De esos fondos de inversión, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no se observa riesgo de deterioro en estos activos financieros y por lo tanto no se ha constituido menor valor asociado a deterioro.

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

El Fondo de inversión F&Z Deuda Alto Retorno, que es administrado por la Administradora, invierte en instrumentos de renta fija de empresas de países emergentes. En agosto de 2012, Fitch Ratings reclasificó este fondo como 1ª Clase Nivel 2, a su vez en el mes de diciembre de 2012, ICR también reclasificó este fondo como Primera Clase Nivel 2. Recientemente Fitch Ratings ratificó dicha clasificación.

- **Riesgo de Liquidez**

Riesgo no significativo.

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

Riesgo no significativo.

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

Los activos en otras monedas están constituidos por M\$68.997 (equivalentes a la fecha a la suma de US\$136.045.-) invertidos en cuotas del Fondo de Inversión F&Z Deuda Alto Retorno, cuyas cuotas se denominan en dólares norteamericanos. Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, no se observa exposición al riesgo de tipo de cambio, porque la moneda funcional del Fondo es dólar americano.

- **Riesgo de Mercado - Patrimonio Mínimo**

El Patrimonio al 30 de junio de 2013 equivale al 79,2% 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 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 22 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS**

a) **Juicios y otras acciones legales**

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

b) **Garantías**

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

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 30 de junio de 2013 es UF 7.916,04.
- 2) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

Contratado con	:	Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.
Póliza	:	212117226
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2013
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2014
Contratante	:	Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

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

Contratado con	:	Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.
Póliza	:	212117227
Fecha de inicio	:	10 de enero de 2013
Fecha de vencimiento	:	10 de enero de 2014
Contratante	:	Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Asegurado	:	Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación	:	Vigente

c) **Restricciones**

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

d) **Otras contingencias**

No existen otras contingencias.

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

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

**NOTA 23 - GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

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

Notas a los Estados Financieros

al 30 de junio de 2013 y 2012

**NOTA 24 - DISTRIBUCION DEL PERSONAL**

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

	<b><u>30.06.2013</u></b>				
<b><u>Ciudad</u></b>	<b><u>Gerentes y ejecutivos principales</u></b>	<b><u>Profesionales y técnicos</u></b>	<b><u>Trabajadores y otros</u></b>	<b><u>Total</u></b>	<b><u>Promedio del período</u></b>
Santiago	5	3	0	7	7
Total	5	3	0	7	7

	<b><u>31.12.2012</u></b>				
<b><u>Ciudad</u></b>	<b><u>Gerentes y ejecutivos principales</u></b>	<b><u>Profesionales y técnicos</u></b>	<b><u>Trabajadores y otros</u></b>	<b><u>Total</u></b>	<b><u>Promedio del período</u></b>
Santiago	5	3	0	7	7
Total	5	3	0	7	7

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

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

**NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE**

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

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

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

**NOTA 26 - SANCIONES**

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

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

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

**NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2013, los accionistas de la Sociedad pagaron un total de 60 acciones emitidas por ella que se encontraban suscritas y pendientes de pago. Dichos pagos se realizaron el 26 de julio de 2013, por la cantidad de \$ 2.736M; el 30 de julio de 2013, por la cantidad de \$ 47.449M; y el 20 de agosto de 2013, por la cantidad de \$ 4.577M. Producto de dichos pagos de capital, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de la obligación de mantener un patrimonio mínimo exigido por la ley.