

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

BALANCE GENERAL					
ACTIVOS	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	PASIVOS	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2010	de 2009		de 2010	de 2009
	M\$	M\$		M\$	M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	254.035	325.244	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	40.688	110.946
TOTAL ACTIVOS FIJOS	20.283	28.627	PASIVO LARGO PLAZO	0	0
OTROS ACTIVOS	1.373	1.373	TOTAL PATRIMONIO	235.003	244.298
TOTAL ACTIVOS	275.691	355.244	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	275.691	355.244

ESTADO DE RESULTADO	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2010	de 2009
	M\$	M\$

RESULTADO DE EXPLOTACION	(48.408)	(45.000)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	39.113	70.129
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(9.295)	25.129

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(12.180)	(22.141)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(51.350)	49.824
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	51.214	(162.025)
EFFECTO DE LA INFLACION	131	2.731
VARIACION NETA	(12.185)	(131.611)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	52.467	184.078
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	40.282	52.467

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

01. Inscripción en el Registro de Valores

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad constituida por escritura pública con fecha 18 de agosto de 2006. 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 que, para cada fondo de inversión, apruebe

la Superintendencia de Valores y Seguros. Con fecha 17 de octubre de 2006, en resolución exenta No 475 de la Superintendencia de Valores y Seguros se autorizó su funcionamiento. Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. 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 el Fondo Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

Con fecha 08 de octubre de 2007, en resolución exenta No 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, el 30 de octubre de 2009 en la resolución exenta No 722 la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la modificación al Reglamento Interno, al igual que la resolución exenta No 084 del 22 de enero de 2010 que aumenta el plazo de la emisión de cuotas del Fondo.

Con fecha 07 de noviembre de 2008, en resolución exenta No 650 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Institucional Fondo de Inversión.

El Fondo Deuda Alto Retorno Institucional caducó con fecha 7 de Febrero, pues tenía una duración de 15 meses a contar de la fecha de aprobación del Fondo por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, sin que éste haya sido renovado.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros se refieren a los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y a los estados de resultados y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

b) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda en el ejercicio, se actualizó el capital propio financiero, cuentas de resultado y los flujos de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. El indicador aplicado fue el índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, experimentando una variación de 2,5% en 2010.

d) Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en Unidades de Fomento, existentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan convertidos a pesos chilenos de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2010	2009 (\$ pesos chilenos)
Unidad de Fomento (UF)	21.455,55	20.942,88
Dólar estadounidense (US\$)	468,37	506,43

03. Deudores de Corto y Largo Plazo

Los deudores por venta corresponden a las comisiones por cobrar a los fondos administrados y otras cuentas por cobrar a los Fondos de Inversión Públicos o Privados colocados, por concepto de gastosefectuados por los fondos y pagados por la sociedad, que al momento de cierre de los estados financieros aún no han sido reembolsadas a la sociedad administradora, según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	9.583	9.691
Otros Clientes	10.400	0
Cuentas por cobrar CFIFZDEUDA	804	591
Cuentas por cobrar DAR Institucional FI	0	5.715
Cuentas por cobrar Alpha Retorno Absoluto FIP	4.824	2.014
Otras cuentas por cobrar	0	0
	-----	-----
Total	25.611	18.011
	=====	=====

Los deudores varios corresponden al arriendo de algunas dependencias de las oficinas de la Sociedad, según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Arriendos Por Cobrar	500	513
Cuentas por Cobrar Deudores Varios	93	0
	-----	-----
Total	593	513
	=====	=====

04. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro Impuestos por recuperar es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto al Valor Agregado	0	7.823
Pagos provisionales mensuales	2.990	1.652
	-----	-----
Total	2.990	9.475
	=====	=====

Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad determinó los efectos por impuestos diferidos. Dadas las estimaciones de la administración, tales activos no son recuperables en el corto plazo, por lo que se procedió a registrar una provisión de valuación por el total de activos por impuestos diferidos, de acuerdo al siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Diferencias Temporarias:		
Provisión de Vacaciones	145	100
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	43.467	54.019
	-----	-----
Provisión de Valuación	-43.612	-54.119

Impuestos Diferidos	-----	-----
	0	0
	=====	=====

05. Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los Activos Fijos se componen como sigue:

	2010	2009
	M\$	M\$
Construcción y Obras de Infraestructura	27.642	27.642
Maquinarias y equipos	12.319	13.528
Depreciación	-19.678	-12.543
	-----	-----
Total	20.283	28.627
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el cargo por depreciación corresponde a M\$7.908 y M\$7.760 y se incluyen en el gasto de administración y ventas.

06. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros activos a largo plazo se componen como sigue:

	2010	2009
	M\$	M\$
Garantía de Arriendo	1.373	1.373
	-----	-----
Total	1.373	1.373
	=====	=====

07. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2010 las obligaciones con bancos se encontraban pagadas, al 31 de diciembre de 2009 las obligaciones con bancos se componen como sigue:

Institución: Banco BICE
 Tipo de crédito: Crédito Comercial a un Vencimiento Fijo
 Otorgado: 23 de junio de 2009
 Plazo del Crédito: 30 días, renovable
 Monto: M\$ 50.000
 Tasa: 0.45% mensual
 Cantidad de cuotas: 1
 Vencimiento: 18 de enero de 2010 (180 días)

	M\$	M\$
	2010	2009
Préstamo Bancario	0	51.250
Intereses de préstamos por pagar	0	1.384
	-----	-----
TOTAL	0	52.634
	=====	=====

08. Provisiones y castigo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle de las provisiones incluidas en el pasivo circulante es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Provisión de gastos (contabilidad y auditoría)	705	1.030
Comisiones agentes colocadores y asesorías	30.637	17.353
Servicios de administración	3.257	4.605
Provisión de Vacaciones	726	593
Otras provisiones	1.964	3.688
	-----	-----
Total	37.289	27.269
	=====	=====

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no ha efectuado castigos.

09. Cambios en el Patrimonio

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones Suscritas y Pagadas
Asesorías e Inv.Fischer & Zabala Ltda.	486
Ricardo Zabala Hevia	3
Ricardo Fischer Abeliuk	1

Totales	490
	=====

Números de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
A	490	490	490

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
A	483.811	483.811

10. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros Ingresos Fuera de la Explotación

=====

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad presenta otros ingresos fuera de la explotación según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Otros ingresos	2.557	1.221
Fluctuación Fondos Mutuos	519	1.238
Fluctuación de Valores de Inversiones	25.273	75.357
Sub-arriendos oficinas	6.000	1.691
Intereses ganados	1.501	0
Utilidades en instrumentos derivados	10.827	
	-----	-----
Total	46.677	79.507
	=====	=====

Otros Egresos Fuera de la Explotación

=====

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad presenta otros egresos fuera de la explotación según el siguiente detalle:

	2010 M\$	2009 M\$
Otros Gastos fuera de la Explotación	0	-7.760
Pérdida en instrumentos derivados	-1.228	0
	-----	-----
Total	-1.228	-7.760
	=====	=====

Corrección Monetaria

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el detalle de corrección monetaria se presenta en el cuadro adjunto:

Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS)/ ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2010	31/12/2009
		0	0
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	1.836	-504
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
INVERSIONES	IPC	500	-2.935
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-142	3
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	71	136
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		2.265	(3.300)
PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(5.958)	4.386
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	10	329
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-	-
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		(5.948)	4.715
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		(3.683)	1.415

11. Diferencias de Cambio

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de las diferencias de cambio se presenta en el cuadro adjunto:

DIFERENCIAS DE CAMBIO

ACTIVOS (CARGOS)/ ABONOS	MONEDA	31/12/2010	31/12/2009
INVERSIONES	DOLAR	0	0
OTROS ACTIVOS	DOLAR	(1.206)	80
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		(1.206)	80
PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS			
PASIVO CORTO PLAZO	DOLAR	(30)	107
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		(30)	107
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS		(1.236)	187

12. Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 no existen transacciones fuera de las reflejadas en este estado financiero, que representen flujos de efectivo futuros para la sociedad.

El Efectivo y Efectivo equivalente se detallan de la siguiente forma:

	2010	2009
	M\$	M\$
Disponible	746	663
Fondos Mutuos	39.536	51.804
	-----	-----
Total	40.282	52.467
	=====	=====

13. Moneda Nacional y extranjera

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, existen las siguientes partidas en moneda Extranjera

RUBRO	MONEDA	31/12/2010	31/12/2009
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	1.522	1.521
ACTIVO CIRCULANTE	\$ NO REAJUS	252.513	323.722
ACTIVO FIJO	\$ NO REAJUS	20.283	28.627
OTROS ACTIVOS	UF	1.373	1.374
TOTAL ACTIVOS	UF	2.895	2.895
	\$ NO REAJUS	272.796	352.349

RUBRO	MONEDA	31/12/2010	31/12/2009
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANACIERAS	\$ NO REAJUS DOLAR	0	52.634
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUS DOLAR	676	30.745
PROVISIONES Y EXISTENCIAS	\$ NO REAJUS DOLAR	40.012	27.567
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		40.688	110.946

14. Hechos Posteriores

La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos ocurridos desde el 31 de diciembre de 2010, a fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación financiera.

15. De las sociedades sujetas a normas especiales

Patrimonio Mínimo

De acuerdo a lo establecido en los artículos Nros. 225 y 226 de la ley Nro 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 de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 es UF 10.953.-

2) Póliza de garantía por UF 10.000 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 Nro. 227 Ley 18.045.
 Situación: Vigente.

FONDOS ADMINISTRATIVOS	PATRIMONIO PROMEDIO DIARIO	
	EN M\$	EN UF
Mínimo para constituirse	214.556	10.000
Mínimo exigido	214.556	10.000
PATRIMONIO CONTABLE	EN M\$	
Patrimonio contable	235.003	
Patrimonio depurado	235.003	
Patrimonio depurado en UF	10.953	

16. Medio Ambiente

Debido a la naturaleza del negocio y de las operaciones de la Sociedad, esta no se ve afectada por este ítem

Análisis Razonado

El análisis razonado de los estados financieros es el siguiente:

Valor económico y de mercado

Los activos y pasivos se representan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

En relación a las principales partidas del activo y pasivo, cabe mencionar lo siguiente:

- Activo a corto plazo se presenta a su valor de mercado en el año actual y a valor histórico en el año anterior.

- Pasivo a corto plazo se presenta a su valor de mercado en el año actual y a valor histórico en el año anterior.

Estructura de activos y pasivos

	2010 M\$	2009 M\$
ACTIVOS		
Activos circulante	254.035	325.243
Activos fijos	20.283	28.627
Otros activos	1.373	1.374
	-----	-----
Total Activos	275.691	355.244
	=====	=====
PASIVOS		
Pasivo Circulante	40.688	110.946
Pasivo Largo Plazo	0	0
	-----	-----
Sub- total	40.688	110.946
Patrimonio	235.003	244.298
	-----	-----
Total Pasivos	275.691	355.244
	=====	=====

Los principales indicadores relativos al balance son los siguientes:

	2010	2009
Liquidez Corriente	6.24	2.93
(Act. Circ./Pas. Circ.)		
Razón Acida	0,02	0,01
(Act. Disp./Pas. Circ:)		
Razón de Endeudamiento	0,17	0,45
(Deuda total/Patrimonio)		
Proporción de la deuda corto plazo	100.00%	100.00%
(Relación deuda Total)		
Proporción de la deuda largo plazo	0.00%	0.00%
(Relación deuda Total)		
Valor Libro Acción	479.600	486.408
(Valor Patrimonio/Nro de Acciones)		

Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2010, no existen hechos relevantes que se deban informar.

Alonso Saavedra Lemus
 Contador General

Ricardo Fischer Abeliuk
 Gerente General

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010**

Razón Social Auditores Externos : JERIA MARTÍNEZ Y ASOCIADOS LIMITADA
RUT Auditores Externos : 76.795.870-6

Señores Accionistas y Directores

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. Como se indica en nota 25 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2011, Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. adoptara las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF o IFRS), de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración del Fondo"

Nombre de la persona autorizada: Jorge Melillán Martínez

Rut de la persona autorizada: 9.128.499-5

Santiago, 11 de febrero de 2011

