

FISCHER & ZABALA

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

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

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	M\$	M\$
Estado de resultados por función		
Ingresos de actividades ordinarias	125.694	131.097
Costo de ventas	<u>(59.776)</u>	<u>(64.632)</u>
Ganancia bruta	65.918	66.465
Gastos de administración	(135.799)	(115.331)
Otros gastos por función	-	(38)
Otras ganancias (pérdidas) por función	5.450	6.000
Ganancias por diferencia en valor razonable de activos financieros	23.271	39.449
Gastos financieros	-	(1.417)
Diferencias de cambio	(1.146)	(1.236)
Resultado por unidades de reajuste	<u>(13)</u>	<u>(3.683)</u>
Pérdida antes de impuestos	(42.319)	(9.791)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>1.888</u>	<u>(9.332)</u>
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(40.431)	(19.123)
(Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(40.431)	(19.123)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida del ejercicio	<u><u>(40.431)</u></u>	<u><u>(19.123)</u></u>
Pérdida por acciones		
Acciones comunes		
Ganancia (Pérdida) básica por acción		
Ganancia (Pérdida) básica por acción de operaciones continuas	(83)	(39)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

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

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	153.506	159.790
Cobros Procedentes de Regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de activo	3.338	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.655	-
Otros cobros por actividades de operación	9.969	6.250
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(131.101)	(173.066)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(6.856)	-
Otros pagos por actividades de operación	(90)	(1.288)
Intereses pagados	-	(1.855)
Impuestos a las ganancias	(14.482)	(2.011)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>2.253</u>	<u>-</u>

Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.192	(12.180)
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	509.233
Compras de otros activos a largo plazo	(23.000)	(458.019)
Cobros procedentes de contratos a futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	6.737	-
Dividendos	6.202	-
Intereses recibidos	2.516	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.545)	51.214
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos	-	(51.350)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(51.350)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.647	(12.316)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.410
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	40.282	51.188
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	50.929	40.282

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de Diciembre de 2011:

	Cambios en	Ganancia (pérdida)	atribuible a los propietarios de	Cambios en
	capital emitido	acumuladas	la controladora	patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	Total
Saldo inicial período actual 1/1/2011	472.012	(195.521)	276.491	276.491
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-
Resultado integral ganancia (perdida)	-	(40.431)	(40.431)	(40.431)
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado integral	-	(40.431)	(40.431)	(40.431)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(40.431)	(40.431)	(40.431)
Saldo final período actual 31/12/2011	472.012	(235.952)	236.060	236.060

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, ciudad de Santiago, de la República de Chile.

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

El Control de la compañía pertenece a la Sociedad Asesoría e Inversiones Fischer y Zabala, que posee un 99,19% 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.

Adicionalmente el Señor Ricardo Fischer Abeliuk, Rut 6.400.720-3 es dueño de un 0,2% de la propiedad de la Administradora y el Señor Ricardo Zabala Hevia, Rut 6.675.489-8 es dueño del 0,61% restante.

Con fecha 8 de octubre de 2007, en Resolución Exenta N°4.526 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión, dando inicio a sus operaciones el 27 de noviembre de 2007. Con fecha 22 de octubre de 2009, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo se aprobó la prórroga del plazo de duración del Fondo con un 97,7% de las cuotas emitidas y colocadas por un plazo de 24 meses prorrogable por 24 meses más por acuerdo de la asamblea extraordinaria de aportantes. Dicha prórroga se efectuó con fecha 5 de octubre de 2011.

El 27 de diciembre de 2009 inició sus operaciones Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado, el que en Asamblea Extraordinaria de Aportantes de fecha 12 de mayo de 2011 acordó su liquidación, y en Asamblea Extraordinaria de Aportantes de fecha del 3 de junio de 2011 aprobó la cuenta final de su liquidación, restituyéndose a los aportantes sus aportes con fecha 7 de junio de 2011.

El 07 de julio de 2011 inició sus operaciones Everest Fondo de Inversión.

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Bases de Presentación

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

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

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

- Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board o "IASB".
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la Administración considera:

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

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

b) Comparación de la Información

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

c) Principios Contables

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

d) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

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

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

e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros 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.

f) Periodos Cubiertos por los Estados Financieros

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Cumplimiento de las NIIF

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

b) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

Transacciones y Saldos

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

c) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

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

d) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

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

e) Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

f) Criterios de Valorización de Activos Financieros

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

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

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

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

g) Deterioro del Valor de los Activos

• Activos Financieros

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

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

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

• **Activos no Financieros**

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

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

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

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

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

h) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

i) Otros Activos Financieros No Corrientes

Se clasifican en este rubro:

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

j) Derivados

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

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

k) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

l) Impuesto a la Ganancia

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

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

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

m) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

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

n) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

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

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

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

o) Capital Social

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

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 delusivo 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 31 de diciembre de 2011 y 2010, en donde convergen los siguientes conceptos:

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

t) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

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

a) Bases de la Transición a las NIIF

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

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

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

Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Sociedad

- **Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable**
Esta exención se ha aplicado para las inversiones en valores negociables que Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene, y que no están disponibles para la venta, estas se clasifican en los Otros Activos Financieros Corrientes.
- **Concesiones de servicios**
Esta exención es aplicable a Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. quien ha contratado los servicios de procesamiento, mantenimiento de la información administrativo contable y Back Office, tanto para la Sociedad Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. como para sus fondos administrados, con la empresa Computer Design Chile S.A., la cual aporta con su personal e instalaciones para llevar a cabo este servicio.
- **Arrendamientos**
Actualmente Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. arrienda sus oficinas ubicadas en Napoleón 3037 piso 3 por un contrato de arrendamiento con Inversiones Galizzo Ltda., subarrendando algunas dependencias de sus oficinas a otras sociedades con la autorización de su arrendador. La Sociedad presenta obligaciones de pago futuros de arriendos por 12 meses que corresponde al plazo de duración del contrato de arrendamiento de las actuales oficinas, el cual se renueva anualmente.

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

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

- (a) El primer ajuste corresponde a los seguros pagados por anticipado tomados a nombre de los fondos de inversión. Bajo PCGA, estos eran considerados un activo el cual se iba amortizando en el tiempo, ahora serán contabilizados como gastos.

- (b) El segundo ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria asociada a las propiedades, plantas y equipos y reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria.
- (c) El tercer ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos. La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como activo según NIC 12 en relación a los activos intangibles por lo que se ha dado reconocimiento a los activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.
- i) La explicación de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, en la reconciliación de los resultados del ejercicio bajo PCGA a NIIF son los siguientes:
- Corresponde al reverso de la corrección monetaria y la depreciación asociada a las propiedades, plantas y equipos. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria. Adicionalmente se incluye el reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas.
 - Este ajuste corresponde al reconocimiento de impuestos diferidos. La Administradora tiene pérdidas tributarias acumuladas por lo que bajo NIIF se deben reconocer como un activo según NIC 12 en relación a los Activos Intangibles, por lo que se ha dado reconocimiento a los activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados.
 - El tercer ajuste corresponde al reverso de la corrección monetaria de las cuentas de patrimonio. Bajo PCGA el valor de esta partida se corrige por los efectos de la inflación produciendo un efecto en el resultado del ejercicio. Bajo NIIF se reversan todos los ajustes productos de la corrección monetaria.
- (*) El detalle de los principales ajustes efectuados al 31 de diciembre de 2010, en la reconciliación de los resultados del ejercicio de PCGA a NIIF son los siguientes:

	Total resultado
	M\$
	31-12-2010
Resultado PCGA chilenos	(9.295)

Eliminación corrección monetaria de propiedad, planta y equipos, depreciación, y reconocimiento de la depreciación del ejercicio sobre bases históricas (a)	(496)
Reconocimiento de impuesto diferidos (b)	(9.332)
Eliminación corrección monetaria de patrimonio (c)	5.959

Efecto de transición a las NIIF	(3.869)

Resultado de acuerdo a NIIF	(13.164)
	=====

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

	Efectivo y equivalente de efectivo
	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo según PCGA	40.282
Variación flujo operacional	-
Variación flujo financiero	-
Variación flujo de inversión	-

Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	-

Efectivo y equivalente de efectivo equivalente de acuerdo a NIIF	40.282

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Moneda	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$

Deudores comerciales:							
Deudores por ventas	Peso chileno	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar (*)	Peso chileno	34.509	-	26.203	-	18.072	-
		-----	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotales		34.509	-	26.203	-	18.072	-
		-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totales		34.509	-	26.203	-	18.072	-
		=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

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

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

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

<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
<u>Corrientes</u>	<u>Corrientes</u>		<u>Corrientes</u>
<u>M\$</u>	<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
Vencimiento menor de tres meses	Pesos Chilenos	25.800	-
Vencimiento entre tres y seis meses	Pesos Chilenos	8.709	26.203
Vencimiento entre seis y doce meses	Pesos Chilenos	0	-
		-----	-----
Totales deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		34.509	26.203
		-----	-----
		26.203	18.72

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

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

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2010 ni 1 de enero de 2010.

NOTA 6 - DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

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

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

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

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

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

c) Transacciones con Relacionadas y sus Efectos en Resultados

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

<u>2011</u>							Efecto en resultados (cargo)/abono
<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>		
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Comisión administración Recuperación	de 104.355	104.355	
				gastos	de 4.169	-	
Everest Fondo de Inversión	7217.6	Chile	Asociada	Comisión administración Recuperación	de 13.119	13.119	
				gastos	de 8.258	-	
<u>2010</u>							Efecto en resultados (cargo)/abono
<u>Entidad</u>	<u>Rut</u>	<u>País origen</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Monto M\$</u>		
Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	7132-4	Chile	Asociada	Rescate de 250 cuotas comisión administrativa	de 147.718	0	
					109.975	109.975	

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

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

d) Compensaciones del personal clave de gerencia

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por presentar pérdidas tributarias.

b) Activos por Impuestos Corrientes

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

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

c) Activos por Impuestos Diferidos

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

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	43.467	52.799
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	1.888	(9.322)
	-----	-----
Activos por impuestos diferidos, saldo final	45.355	43.467
	=====	=====

d) Conciliación de Impuesto a la Renta

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

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

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

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

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

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

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

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Custodia de cuotas (CFIFZDEUDA), 30 cuotas	US\$	17.611	16.559	-

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

	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Bono Transelec (BNTRA - E)	UF	67.983	66.019	-
		=====	=====	=====

NOTA 10 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

NOTA 11 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Suscrito y Pagado

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2011	490	490	490	490
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>
	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero de 2010	490	490	490	490
Ampliación de Capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>	<u>490</u>
	===	===	===	===

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

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

b) Política de Dividendos

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

c) Dividendos

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

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

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

NOTA 12 - GARANTÍAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Juicios y otras acciones legales

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

b) Garantías

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

De acuerdo a lo anterior:

- 1) El patrimonio bajo NIIF de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 es UF 10.588,47.
- 2) Póliza de garantía por UF10.000 Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión.

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

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

Contratado con : Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.
Póliza : 211104846
Fecha de inicio : 28 de junio de 2011
Fecha de vencimiento : 10 de enero de 2012
Contratante : Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Asegurado : Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según Artículo N°227 Ley 18.045
Situación: Vigente

NOTA 13 - SANCIONES

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

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de presentación (2 de marzo de 2012) no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Directores

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

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

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

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

Jorge Melillán Martínez

Jeria, Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 16 de marzo de 2012