

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

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre	Al 31 de	PASIVOS	Al 31 de	Al 31 de diciembre
	de 2009	diciembre		de 2009	de 2008
	M\$	M\$		M\$	M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	317.310	203.635	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	108.239	84.165
TOTAL ACTIVOS FIJOS	27.929	32.208	PASIVO LARGO PLAZO	0	0
OTROS ACTIVOS	1.340	1.341	TOTAL PATRIMONIO	238.340	153.019
TOTAL ACTIVOS	346.579	237.184	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	346.579	237.184

ESTADO DE RESULTADO	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2009	de 2008
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	(43.902)	(52.438)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	68.418	(95.629)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	24.516	(148.067)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(21.601)	(67.444)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	48.609	139.402
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	99.642	(89.777)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN	(17.728)	(27.406)
VARIACIÓN NETA	108.922	(45.225)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	179.588	224.813
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	288.510	179.588

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2009

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 los Fondo Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión y Fischer & Zabala Alpha Retorno Absoluto Fondo de Inversión Privado.

Con fecha 17 de noviembre de 2006, mediante resolución exenta No 535 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Valores Chile Fondo de Inversión, dando inicio e sus operaciones el 20 de diciembre de 2006. De acuerdo a lo aprobado en la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, celebrada el 25 de abril de 2008, el día 15 de mayo se efectuó su cierre y el 23 de mayo de 2008 se pagaron los rescates de los aportes. Con fecha 31 de julio de 2008, mediante resolución exenta No 486 la Superintendencia de Valores y Seguros, dejó sin efecto la aprobación del Reglamento Interno, texto tipo del contrato de suscripción de cuotas y facsímile de cuotas del fondo.

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.

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, a la fecha de cierre de estos estados financieros aún no ha dado inicio a sus operaciones.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros se refieren a los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 -2,3% en 2009 y a diciembre de 2008 una variación del 8,9%.

d) Valores Negociables

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos incluidas en este rubro se presentan valorizadas de acuerdo al valor de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

e) Provisión para fondos incobrables

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se ha constituido provisión para deudores incobrables por cuanto la administración estima que no existen créditos de dudosa recuperabilidad.

f) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición, corregidos monetariamente por variación de IPC.

g) Depreciación de Activo Fijo

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y años de vida útil remanente de los mismos.

h) Ingresos de la explotación

La sociedad reconoce como ingresos de explotación, las comisiones y las remuneraciones devengadas a los fondos de inversión que a la fecha de los estados financieros son administrados por la Sociedad.

i) Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada.

j) Impuesto a la Renta e Impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, según normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

La Sociedad no reconoció la provisión de impuesto a la renta de primera categoría por determinar renta líquida imponible negativa. Los efectos de los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuestos que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en los Boletines Técnicos N°60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Además la sociedad reconoce un activo por impuesto diferido por el beneficio tributario futuro de las pérdidas tributarias. El importe de los activos por impuestos diferidos es reducido, si es necesario, por el importe de cualquier beneficio tributario que en base a la evidencia disponible se espera que no sea realizado.

k) Uso de estimaciones

La administración de la Sociedad ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de Contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

l) Efectivo y efectivo equivalente

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y efectivo equivalente el disponible en caja, bancos, valores negociables y depósitos a plazo, por tratarse de inversiones de fácil liquidación con vencimiento dentro del plazo de noventa días con un mínimo de pérdida significativa de valor.

Se ha considerado como flujo originado por las actividades de operación los ingresos por comisiones de los fondos de inversión, ingresos por inversiones y los gastos originados por funcionamiento, básicamente remuneraciones, gastos de administración y servicios.

Valores Negociables

Los valores negociables se componen como sigue:

CUOTAS FONDO DE INVERSIÓN	N.Cuotas	2009 M\$	2008 M\$
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	462	237.322	162.833
	Total	237.322	162.833

FONDO MUTUO	N. Cuotas	2009 M\$	2008 M\$
Santander Money Market (Pesos)	1351.0249	5.194	0
BICE Manager (Pesos)	19989.6121	45.347	16.584
		-----	-----
	Total	50.541	16.584
		-----	-----
	Total Valores Negociables	287.863	179.417
		=====	=====

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 o por colocar, por concepto de gastos efectuados 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:

	2009 M\$	2008 M\$
F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión	9.455	6.014
Cuentas por cobrar CFIFZDEUDA	577	3.718
Cuentas por cobrar DAR Institucional FI	5.576	1.037
Cuentas por cobrar Alpha Retorno Absoluto FIP	1.964	0
	-----	-----
Total	17.572	10.769
	=====	=====

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

	2009 M\$	2008 M\$
Arriendos Por Cobrar	500	0
	-----	-----
Total	500	0
	=====	=====

04. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Impuestos a la renta

===== = == =====

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la composición del rubro Impuestos por recuperar es la siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Impuesto al Valor Agregado	7.632	11.665
Pagos provisionales mensuales	1.612	794
	-----	-----
Total	9.244	12.459
	=====	=====

Impuestos Diferidos

===== =====

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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:

Diferencias Temporarias:	2009	2008
	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	98	80
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	52.701	39.594
	-----	-----
Provisión de Valuación	-52.799	-39.674
	-----	-----
Impuestos Diferidos	0	0
	=====	=====

05. Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los Activos Fijos se componen como sigue:

	2009	2008
	M\$	M\$
Instalaciones	26.968	26.829
Muebles y Útiles	13.198	10.182
Depreciación Acumulada	-12.237	-4.803
	-----	-----
Total	27.929	32.208
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el cargo por depreciación corresponde a M\$7.571 y M\$4.490 respectivamente y se incluyen en el gasto de administración y ventas.

06. Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos a largo plazo se componen como sigue:

	2009 M\$	2008 M\$
Garantía de Arriendo	1.340	1.341
	-----	-----
Total	1.340	1.341
	=====	=====

07. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones Suscritas	% de particip.	Acciones pagadas	Acciones por pagar
Asesorías e Inv.Fischer & Zabala Ltda.	486	99,19	486	0
Ricardo Zabala Hevia	3	0,61	3	0
Ricardo Fischer Abeliuk	1	0,20	1	0
	----	-----	---	---
Totales	490	100	490	0
	====	=====	===	===

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 31 de Diciembre de 2008 era la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones Suscritas	% de particip.	Acciones pagadas	Acciones por pagar
Asesorías e Inv.Fischer & Zabala Ltda.	392	98,99	392	0
Ricardo Zabala Hevia	3	0,76	3	0
Ricardo Fischer Abeliuk	1	0,25	1	0
	----	-----	---	---
Totales	396	100	396	0
	====	=====	===	===

Suscripción y pago de nuevas acciones

El día 28 de enero de 2009, se realizó una suscripción y pago de acciones de la sociedad, Asesorías e Inversiones Fischer y Zabala limitada adquirió 94 acciones en M\$61.482.- (valor Histórico)

08. Provisiones y castigos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el detalle de las provisiones incluidas en el pasivo circulante es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Provisión de gastos (contabilidad y auditoría)	1.005	2.096
Comisiones agentes colocadores y asesorías	16.930	1.943
Servicios de administración	4.493	3.769
Vacaciones del personal	578	473
Otras provisiones	3.598	2.851
	-----	-----
Total	26.604	11.132
	=====	=====

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no ha efectuado castigos.

09. Cambios en el Patrimonio

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones Suscritas	% de particip.	Acciones pagadas	Acciones por pagar
Asesorías e Inv.Fischer & Zabala Ltda.	486	99,19	486	0
Ricardo Zabala Hevia	3	0,61	3	0
Ricardo Fischer Abeliuk	1	0,20	1	0
	----	-----	---	---
Totales	490	100	490	0
	====	=====	===	===

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 31 de Diciembre de 2008 era la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones Suscritas	% de particip.	Acciones pagadas	Acciones por pagar
Asesorías e Inv.Fischer & Zabala Ltda.	392	98.99	392	0
Ricardo Zabala Hevia	3	0,76	3	0
Ricardo Fischer Abeliuk	1	0,25	1	0
	----	-----	---	---
Totales	396	100	396	0
	====	=====	===	===

Suscripción y pago de nuevas acciones

El día 28 de enero de 2009, se realizó una suscripción y pago de acciones de la sociedad, Asesorías e Inversiones Fischer y Zabala limitada adquirió 94 acciones en M\$61.482.- (valor Histórico)

RUBROS	31/12/2009								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	420.886					(112.712)			(151.553)
Distribución resultado ejerc. anterior						(151.553)			151.553
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo									
Reconocimiento ajuste aportes por enterar									
Reclasificación									
Nuevos pagos acciones suscritas									
Revalorización capital propio	(10.357)					6.078			
Resultado ejercicio									24.516
Dividendos provisorios									
Saldo Final	472.011					(258.187)			24.516
Saldos Acumulados									

RUBROS	31/12/2008								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERIODO DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	299.221			2.418		(20.000)			(83.500)
Distribución resultado ejerc. anterior						(83.500)			83.500
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	84.390			1.511					
Capitalización reservas y/o utilidades	3.929			(3.929)					
Déficit acumulado período de desarrollo									
Reclasificación	3.573								
Nuevos pagos acciones suscritas									
Revalorización capital propio									
Resultado ejercicio	29.773					(9.212)			
Dividendos provisorios									(151.553)
Saldo Final									
Saldos Acumulados	420.886					(112.712)			(151.553)

Números de Acciones

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

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
A	472.011	472.011

10. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros Ingresos Fuera de la Explotación

=====

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad presenta otros ingresos fuera de la explotación según el siguiente detalle:

	2009 M\$	2008 M\$
Otros ingresos	1.191	2.724
Fluctuación Fondos Mutuos	1.208	755
Fluctuación de Valores de Inversiones	73.519	0
Sub-arriendos oficinas	1.650	0
	-----	-----
Total	77.568	3.479
	=====	=====

Otros Egresos Fuera de la Explotación

=====

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad presenta otros egresos fuera de la explotación según el siguiente detalle:

	2009 M\$	2008 M\$
Fluctuación de Valores de Inversiones	0	-74.503
Menor Valor de Capital Pagado	0	-3.491
	-----	-----
Total	0	-77.994
	=====	=====

11. Corrección Monetaria

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, el detalle de corrección monetaria se presenta en el cuadro adjunto:

Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS)/ ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2009	31/12/2008
ACTIVO FIJO	IPC	(492)	1.496
INVERSIONES	IPC	(2.864)	12.860
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	3	283
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	133	682
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		(3.220)	15.321
PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	4.279	(20.108)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	321	(1.646)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-	-
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		4.600	(21.754)
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		1.380	(6.433)

12. Diferencias de Cambio

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle de las diferencias de cambio se presenta en el cuadro adjunto:

DIFERENCIAS DE CAMBIO

ACTIVOS (CARGOS)/ ABONOS	MONEDA	31/12/2009	31/12/2008
INVERSIONES	DOLAR	-	(245)
ACTIVO FIJO	DOLAR	77	66
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	DOLAR	-	-
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		77	(179)
PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS			
PASIVO CORTO PLAZO	DOLAR	105	(8.368)
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		105	(8.368)
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS		182	(8.547)

13. Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 no existen transacciones fuera de las reflejadas en este estado financiero, que representen flujos de efectivo futuros para la sociedad.

14. Moneda Nacional y extranjera

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, existen las siguientes partidas en moneda Extranjera

RUBRO	MONEDA	31/12/2009	31/12/2008
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	1.484	819
ACTIVO CIRCULANTE	\$ NO REAJUS	315.826	223.238
ACTIVO FIJO	\$ NO REAJUS	27.929	32.208
OTROS ACTIVOS	UF	1.340	1.341
TOTAL ACTIVOS	UF	2.824	2.160
	\$ NO REAJUS	343.755	255.446

RUBRO	MONEDA	31/12/2009	31/12/2008
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANACIERAS	\$ NO REAJUS DOLAR	51.350 0	0 59.037
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		51.350	59.037

15. Hechos Posteriores

El Fondo Deuda Alto Retorno Institucional caducó con fecha 7 de febrero de 2010, pues tenía una duración de 15 meses para ser colocado a contar de la fecha de aprobación del Reglamento Interno del Fondo por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, sin que éste haya sido renovado. La aprobación del fondo fue otorgada con fecha 7 de Noviembre de 2008.

La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos desde el 31 de diciembre de 2009, a fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación financiera.

16. 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 2009 es UF 11.361,39.-

El día 31 de marzo de 2009 se produjo un déficit respecto al patrimonio de la sociedad, el cual ya se encuentra superado.

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:

Fecha de inicio : 10 de enero de 2010

Fecha de vencimiento : 10 de enero de 2011

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	209.429	10.000
Mínimo exigido	209.429	10.000

PATRIMONIO CONTABLE	EN M\$
Patrimonio contable	238.340
Patrimonio depurado	238.340
Patrimonio depurado en UF	11.380

17. 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

	2009	2008
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activos circulante	317.310	203.635
Activos fijos	27.929	32.208
Otros activos	1.340	1.373
	-----	-----
Total Activos	346.579	237.184
	=====	=====
PASIVOS		
Pasivo Circulante	108.239	84.165
Pasivo Largo Plazo	0	0
	-----	-----
Sub- total	108.239	84.165
Patrimonio	238.340	153.019
	-----	-----
Total Pasivos	346.579	237.184
	=====	=====

Los principales indicadores relativos al balance son los siguientes:

	2009	2008
Liquidez Corriente (Act. Circ./Pas. Circ.)	2.93	2.42
Razón Acida (Act. Disp./Pas. Circ:)	0,01	0,00
Razón de Endeudamiento (Deuda total/Patrimonio)	0,45	0,55
Proporción de la deuda corto plazo (Relación deuda Total)	100.00%	100.00%
Proporción de la deuda largo plazo (Relación deuda Total)	0.00%	0.00%
Valor Libro Acción (Valor Patrimonio/Nro de Acciones)	486.408	395.508

Hechos Relevantes

Suscripción y pago de Acciones de la Sociedad

El día 28 de enero de 2009, el accionista Asesorías e Inversiones Fischer y Zabala Limitada. Adquirió 94 acciones de pago nominativas de la única serie existente por un monto de M\$61.482.- Quedando la composición patrimonial de la siguiente forma; con 490 acciones suscritas y pagadas.

Accionista	Particip.	No Acciones
Ricardo Fischer A.	0.20%	01
Ricardo Zabala H.	0.61%	03
Asesorías e Inversiones Fischer y Zabala Limitada	99.19%	486

Renuncia de Director

En sesión extraordinaria de Directorio celebrada el día 24 de septiembre de 2009, presento su renuncia, al cargo de Director de la sociedad, el señor Andrés Silva Troncoso, la cual fue aceptada. En su reemplazo el Directorio acordó por unanimidad designar al señor Sergio Baeza Valdés, quien ocupará el cargo de director hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que deba celebrar la Sociedad, en la cual deberá procederse a la renovación total del directorio.

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 2009**

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.:

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. 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. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con un párrafo de énfasis en su informe de fecha 26 de febrero de 2009, dado que la Sociedad presentaba a dicha fecha un patrimonio depurado neto de \$156.621 equivalentes a UF7.301 siendo que el patrimonio mínimo requerido para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en el Artículo N°225 de la Ley N°18.045, debe ser igual o superior a UF10.000. Asimismo señalaron que con fecha 28 de enero de 2009, los accionistas efectuaron un aporte de \$61.482 equivalentes a UF2.888, dando así cumplimiento a la norma antes mencionada, superando el déficit al patrimonio mínimo exigido.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 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 2009 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

“La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad”

Nombre de la persona autorizada : Jorge Melillán Martínez

Rut de la persona autorizada : 9.128.499-5

Santiago, 8 de febrero de 2010