INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

Estados Financieros Intermedios
al 31 de Marzo de 2013

Contenido:

Estados de Situación Financiera Intermedios
Estados de Resultados Integrales Intermedios
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto Intermedios
Estados de Flujos de Efectivo Intermedios (Método Directo)
Notas a los Estados Financieros Intermedios
M$ Miles de pesos

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
ACTIVOS			
CORRIENTES EN OPERACION:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	208.211	242.198
Otros activos no financieros, corrientes	7	27.960	15.241
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	757.741	763.522
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	536.627	433.079
Total activos corrientes en operación		1.530.539	1.454.040
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	10	189.216	189.994
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	27.735	1.356
Propiedades, plantas y equipos	12	238.710	245.285
Total activos no corrientes		455.661	436.635
TOTAL ACTIVOS		1.986.200	1.890.675

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	30.03.2013 M$	31.12.2012 M$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	91.163	121.628
Otras provisiones corrientes	14	11.112	36.136
Pasivos por Impuestos corrientes	15	63.260	62.222
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	16	383.472	390.428
Total pasivos corrientes en operación		549.007	610.414
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar, no corrientes		210.301	215.938
Pasivos por impuestos diferidos	17	91.787	90.646
Total pasivos no corrientes		302.088	306.584
Total pasivos		851.095	916.998
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:			
Capital emitido	18	557.688	557.688
Ganancias acumuladas	18	591.019	429.591
Otras reservas	18	(13.602)	(13.602)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.135.105	973.677
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		1.135.105	973.677
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		1.986.200	1.890.675

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCION POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 y 2012
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	01.01.2013 31.03.2013 M$	01.01.2012 31.03.2012 M$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	689.163	616.884
Costo de ventas	20	(199.306)	(106.931)
Margen Bruto		489.857	509.953
Gasto de administración	22	(269.582)	(203.347)
Otras pérdidas		11.935	(380)
Ingresos financieros		3.809	5.956
Costos financieros		(6.356)	(4.397)
Diferencias de cambio	23	(15)	(61)
Resultado por unidades de reajustes		(307)	62
Ganancias que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(777)	3.369
Ganancia antes de impuestos		228.564	311.155
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(45.041)	(70.624)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		183.523	240.531
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		183.523	240.531
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		183.523	240.531
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia		183.523	240.531
Ganancia		183.523	240.531
Resultado integral atribuible a			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		183.523	240.531
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		0	0
Resultado Integral total		183.523	240.531
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		61	80
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia por acción básica		61	80
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas		61	80
Ganancias diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias diluida por acción		61	80

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Instrumentos de la controladora M$	Participaciones no controladas M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial período actual 01.01.2013	557.688	(13.602)	429.591	973.677	0	973.677
Ganancia	0	0	183.523	183.523	0	183.523
Dividendos	0	0	(22.095)	(22.095)	0	(22.095)
Saldo final al 31.03.2013	557.688	(13.602)	591.019	1.135.105	0	1.135.105
Saldo inicial período actual 01.01.2012	557.688	(13.602)	552.370	1.096.456	0	1.096.456
Ganancia	0	0	240.531	240.531	0	240.531
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Saldo final al 31.03.2012	557.688	(13.602)	792.901	1.336.987	0	1.336.987

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (METODO DIRECTO) POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(Cifras en miles de pesos - M$)

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	841.407	736.045
Otros cobros por actividades de operación	476	867
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(372.369)	(209.017)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(127.952)	(97.981)
Otros pagos por actividades de operación	(228.269)	(174.438)
Intereses recibidos	1.064	1.545
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.781)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	107.576	257.021
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(125.592)	(211.600)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	51	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.571)	(257)
Compras de activos intangibles	(12.466)	0
Dividendos recibidos	0	962
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(141.578)	(210.895)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(34.002)	46.126
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15	61
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(33.987)	46.187
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	242.198	376.020
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)	208.211	422.207

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2013

INDICE

Contenido	Pág.
1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	2
2.1 Principales Políticas Contables	2
2.2 Normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	12
3. CAMBIOS CONTABLES	15
4. ADMINISTRACION DE RIESGOS	15
4.1 Gestión de Riesgo Financiero	15
4.2 Gestión de Riesgo de Capital	18
5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	19
6. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	19
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	19
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20
9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	20
10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	23
11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	25
12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	26
13. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	27
14. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	28
15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
16. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	29
17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	29
18. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	31
19. INGRESOS ORDINARIOS	33
20. COSTO DE VENTAS	33
21. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION	33
22. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	34
23. DIFERENCIAS DE CAMBIO	34
24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	34
25. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES	35
26. HECHOS POSTERIORES	35
27. MEDIO AMBIENTE	35
28. APROBACION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS	35

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
(Cifras en miles pesos M$)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión (la Sociedad), se constituyó en Chile como Sociedad Anónima Cerrada por escritura pública de fecha 14 de febrero de 1995 otorgada ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. Por resolución Nº075 de fecha 20 de abril de 1995, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia. La dirección registrada de sus oficinas es calle Rosario Norte N°100 oficina 1501, Las Condes, Santiago, Chile.

El objeto de la Sociedad es la administración de uno o más Fondos de Inversión, la que se ejercerá a nombre de éstos, por cuenta y riesgo de los Aportantes, de conformidad a la Ley Nº18.815, su Reglamento y las instrucciones obligatorias que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS).

La Sociedad se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por ser Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Al 31 de Marzo de 2013, la Sociedad administra:

"Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias", Fondo que inició sus operaciones el 2 de junio de 1995.

"Fondo de Inversión Privado Expertus", Fondo que inició sus operaciones el 31 de enero de 2006.

"Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario 2006", Fondo que inició sus operaciones el 12 de octubre de 2006. Con fecha 22 de abril de 2010, la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acordó no prorrogar el plazo del fondo (vencía el 27 de abril de 2010) y designó como liquidador a la sociedad Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

Con fecha 29 de mayo de 2013, en sesión de Directorio, se autoriza la publicación de los presentes estados financieros.

2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2013.

2.1 Principales Políticas Contables

a. Bases de Preparación - Los presentes Estados Financieros intermedios de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión por los periodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de marzo de 2013 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La preparación de los presentes estados financieros intermedios, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre "Estimación y juicios contables" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

b. Bases de presentación - Los estados financieros intermedios se presentan en miles de pesos chilenos, por ser esta la moneda de presentación.

En el Estado de Situación Financiera intermedios, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el Estado de Resultados Integral intermedios se presentan los gastos clasificados por función, siendo identificados en base a su naturaleza. Por último, el Estado de Flujo de Efectivo intermedios se presenta por el método directo de acuerdo a lo normado en Circular n°2058 de la SVS.

Los Estados de Situación Financiera Intermedios están referidos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre 2012.

Los Estados de Resultados Integrales Intermedios, de Flujos de Efectivo Intermedios y de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios están referidos al periodo terminado al 31 de marzo de 2013 y 2012 respectivamente.

c. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos han sido traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2013 $	31.12.2012 $	31.03.2012 $
Dólar estadounidense (USD)	472,03	479,96	487,44
Unidad de fomento (UF)	22.869,38	22.840,75	22.533,51

d. Moneda Funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación – Los importes incluidos en los estados financieros intermedios se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es Pesos Chilenos, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29). Los presentes estados financieros intermedios se presentan en miles de pesos (M$).

e. Conversión de saldos en moneda extranjera - Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros.

Asimismo, la conversión de los saldos por cobrar o por pagar al cierre de cada periodo en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros, se realiza al tipo de cambio de cierre, la fluctuación del tipo de cambio se registra como resultado financiero del ejercicio.

f. **Compensación de saldos y transacciones -** Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

g. **Normas de consolidación de estados financieros -** De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N°592 del 6 de abril de 2010, las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en su razón de las normas NIIF se presuma mantienen el control de los mismos se encuentran exceptuadas de realizar la consolidación y tendrán que valorizar la inversión a su valor justo.

h. **Instrumentos financieros -** Los activos financieros en los cuales invierte Independencia S.A. Administradora de Fondo de Inversión son clasificados y medidos anticipadamente de acuerdo a NIIF 9. Se reconocerá un activo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la sociedad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento.

Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.
b) Activos financieros a valor razonable con efecto en patrimonio.
c) Activos financieros a costo amortizado.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

Activos financieros registrados a valor razonable con efecto en resultados - Incluye las inversiones cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. Las inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazos a menos de 90 días se reconocen como equivalentes de efectivo y no se clasifican en esta categoría.

Activos financieros registrados a valor razonable con efecto en otros resultados integrales - Incluye las inversiones en instrumentos de patrimonio que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran en otros resultados integrales, cuando son liquidados o vendidos el efecto se reconoce en resultados del ejercicio.

Activos financieros a costo amortizado - Las inversiones se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

El modelo de negocio bajo el cual los activos financieros se clasifican a costo amortizado debe cumplir con las siguientes condiciones:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales de tales instrumentos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe principal pendiente.

Los instrumentos financieros de corto plazo (menor o igual a 90 días) cuyo destino no sea transarlos en el mercado secundario son clasificados como equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

i. Pasivos financieros - Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos al valor justo, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés, a menos que sean designados ítems cubiertos en una cobertura de valor justo. Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.

j. **Estado de flujo de efectivo -** Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

- El efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen el efectivo mantenido en caja, en cuentas corrientes bancarias y aquellas inversiones financieras, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses desde su origen y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiamiento: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

k. **Activos Intangibles -** La Sociedad contabiliza sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en la NIC 38 y son amortizados en el plazo en que se estima el retorno de la inversión.

Los factores que deben considerarse para la estimación de la vida útil son, entre otros, los siguientes:

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- Reacciones esperadas por parte de competidores actuales o potenciales.
- Factores naturales, climáticos y cambios tecnológicos que afecten la capacidad para generar beneficios.

La vida útil puede requerir modificaciones durante el tiempo debido a cambios en estimaciones como resultado de cambios en supuestos acerca de los factores antes mencionados.

Los activos con vida útil definida corresponden a aplicaciones informáticas, para el cual se aplica una vida útil de 6 años.

l. Propiedades, Plantas y Equipos - La Administradora registra los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

La determinación de la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las Vidas Útiles definidas en función de los años que se espera utilizar el activo, el rango utilizado para las vidas útiles es de 3 a 6 años.

Los costos de reparación y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

m. Pérdidas por deterioro de valor

- **Deterioro de activos financieros**

  Un activo financiero medido al costo amortizado es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable. El deterioro de los activos financieros, será evaluado toda vez que existan indicadores de deterioro, los cuales estarán dados por algunos de los siguientes indicadores:

  - Rating de riesgo de la institución financiera
  - Situación financiera de los deudores de los préstamos y cuentas por cobrar
  - Variaciones significativas en las condiciones de mercado

- **Deterioro de activos no financieros**

  El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El valor recuperable de un activo corresponde al mayor entre el valor razonable del activo menos sus costos de venta y su valor en uso. En caso que el valor recuperable sea inferior al valor libro del activo la sociedad procederá a reducir el monto del activo hasta el monto del valor recuperable. Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido situaciones que pudieran revertir pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

n. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 30 días. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

o. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas - Los saldos con empresas relacionadas corresponden a operaciones propias y habituales al giro de la Sociedad, realizadas en condiciones de equidad en cuanto a su plazo y conforme a precios de mercado, e incluye principalmente adquisición de servicios y asesorías económicas y financieras. Los traspasos de fondos que no correspondan a cobro de servicios se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente. Se reconocen a su valor razonable, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones.

p. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

p.1 Impuestos a la ganancias - La Sociedad contabiliza el gasto por impuesto a las ganancias sobre la base de la renta liquida imponible determinada según las normas vigentes establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo a la Ley Nº 20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de septiembre de 2012, se modifica la tasa de impuesto a las ganancias, a un 20% para el año comercial 2012 y siguientes.

p.2 Impuestos diferidos - Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto vigentes en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

q. Dividendo mínimo - De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad, siempre y cuando los estatutos de la sociedad no dictaren otra cosa. Dada esta ley, de acuerdo con NIIF esto constituye un pasivo cierto con los propietarios de la sociedad ya que se deberá repartir a lo menos el 30% de las ganancias del ejercicio.

r. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son todas aquellas deudas que estén pendientes de pagos por gastos y compras relacionadas a la Entidad. Se reconocerán inicialmente a su valor inicial y posteriormente se reconocerán a costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

s. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando La Administradora tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado.
- Es probable que exista una salida de recursos, para liquidar la obligación.
- Se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se registran inicialmente y en su contabilidad recurrente de acuerdo con la mejor estimación posible con la información disponible.

t. **Provisiones de vacaciones -** La provisión de vacaciones se reconoce sobre base devengada, basado en los días de vacaciones legales establecido en el código del trabajo.

u. **Reconocimiento de ingresos -** Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de dichas prestaciones de servicios a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con fiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad corresponden principalmente a comisiones por administración de los Fondos de Inversión, la cual se devenga mensualmente. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad.

v. **Clasificación de saldos en corriente y no corriente -** En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como "Corriente" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como "No corriente" los de vencimiento superior a dicho período.

w. Estimaciones y juicios contables - La Sociedad ha efectuado juicios y estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Básicamente estos juicios y/o estimaciones se refieren a:

- Cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- Vida útil de activos fijos e intangibles.
- Evaluaciones de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Provisión de ingresos por comisiones variables.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

Además la Sociedad realiza juicios diferentes de los relativos a las estimaciones y que tienen que ver con las mediciones y valorizaciones de algunos activos financieros como son las inversiones en Cuotas de Fondos de Inversión. Estas, por su concepción, son valorizadas y medidas de manera diferente y se encuentran detalladas en nota N° 10:

Inversión en Cuotas del Fondo de Inversión Privado Expertus. Corresponden a 2.000 cuotas y que son valoradas a costo amortizado dado que este Fondo cuenta con aportes de CORFO, entidad que exige mantener la mencionada inversión. Por lo tanto el juicio de la Sociedad es mantener esta inversión hasta su vencimiento.

Inversión en Cuotas del Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias. Corresponden a 15.544 cuotas siendo valoradas y medidas a su valor razonable, por cuanto su valor es monitoreado en el mercado.

x. Segmento de operación - El negocio básico de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

y. Medio ambiente - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, siempre que sea probable que una obligación actual surja y el importe de dicha obligación se pueda calcular de forma fiable.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para:**
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias. Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedades de Inversión”.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.
NIIF 10: Estados financieros. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos. Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades. Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable. Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Nueva NIC 27: Estados financieros separados. Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar. Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados. Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para La Sociedad.

Aplicación anticipada de normas

De acuerdo a lo establecido en Oficio Circular Nº 592 de 2010 emitido por la SVS, establece que las sociedades administradoras deberán aplicar anticipadamente los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9. La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los presentes estados financieros intermedios.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación. Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.

La Administración estima que las Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

3. CAMBIOS CONTABLES

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios no hay cambios contables que informar.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Gestión de Riesgo Financiero

La Sociedad considera la gestión y control de riesgos de vital importancia para alcanzar las metas y objetivos definidos sobre calidad del servicio otorgado en la administración de activos de terceros como también para garantizar la continuidad de los negocios.

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo, la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por la administración. La función de control de riesgo se encuentra en la Gerencia de Administración y Finanzas.

Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, los factores de riesgo a que se enfrenta son acotados y específicos, siendo a su juicio los más relevantes los siguientes:

a) Riesgo de crédito

La Sociedad es una empresa cuya operación principal es la administración de Fondos de terceros por cuenta y riesgo de sus aportantes, esto hace que el riesgo de crédito se vea acotado y limitado a las cuentas por cobrar correspondientes a las comisiones cobradas a los fondos que administra.

Bajo esta perspectiva el riesgo de crédito es minimizado por la administración de riesgo que la misma sociedad administradora establece para los Fondos, facturando mensualmente y pagando los primeros 5 días del mes siguiente al mes de devengo de la obligación, con lo cual no se producen morosidades en las cuentas respectivas. Asimismo se provisiona anualmente, cuando corresponde, una comisión variable anual que es facturada al año siguiente y cancelada al momento de su aprobación por los aportantes.

Cuentas por cobrar a los Fondos Administrados	Tipo de comisión	Total al 31.03.2013 M$	Total al 31.12.2012 M$
Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias	Fija	252.546	252.228
Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias	Variable	483.420	483.420
Fondo de Inversión Privado Expertus	Fija	21.775	27.874
Totales		757.741	763.522

b) Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja. Para lo anterior periódicamente se efectúan proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones.

Las razones de circulantes muestran que la Sociedad tiene acotado este riesgo.

Corrientes		Razón
Activos 31-03-2013	Pasivos 31-03-2013	Circulante 31-03-2013
1.530.539	549.007	2,79

Corrientes		Razón
Activos 31-12-2012	Pasivos 31-12-2012	Circulante 31-12-2012
1.454.040	610.414	2,38

Las políticas de inversión exigen que los instrumentos financieros sean de mediano y corto plazo y renta fija (depósitos a la vista, fondos mutuos o instrumentos financieros derivados) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la Compañía.

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene sus excedentes de caja invertidos en los siguientes instrumentos:

Fondo Mutuo	Moneda	Total 31-03-2013 M$	Total 31-12-2012 M$
Bice Manager	$	119.571	157.749
Banchile Corporativo	$	11.268	80.240
Banchile Liquidez Full	$	65.999	3.940
Banchile CorporateDollar	US$	265	269
Totales		197.103	242.198

c) Riesgo Operacional

El riesgo operacional se presenta como la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimientos adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de una administradora, incluidas las actividades de apoyo correspondientes.

Entre las actividades principales de la administradora se deben considerar el cumplimiento del plan de inversiones de cada Fondo, el control de ellas, el manejo de los conflictos de interés, la entrega de información adecuada y oportuna a los aportantes, y el cumplimiento cabal por parte de los Fondos administrados de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en los reglamentos internos de cada fondo.

Para esto la sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y procesos, y ha elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos. Periódicamente el encargado de cumplimiento realiza controles del cumplimiento de dichos procedimientos.

La gestión directa de inversión de los Fondos está a cargo del Gerente General de la Administradora y su equipo. Asimismo, el equipo señalado está a cargo del seguimiento de las inversiones en cartera, evaluando si éstas siguen cumpliendo con las proyecciones que inicialmente se establecieron sobre ellas.

El proceso de inversión de cada Fondo cuenta con varias instancias formales en su proceso de evaluación. Finalmente y una vez que todas las inversiones pasaron por las instancias de evaluación respectivas, a través de las cuáles se seleccionaron los proyectos en los que existe un potencial de inversión real, éstos son evaluados por el Directorio, quien entrega la aprobación final para cada proyecto.

Respecto al control de gestión realizado a nivel interno, mensualmente es presentado al directorio un informe en el cual se comparan los estados financieros proyectados de cada Fondo bajo administración con los estados financieros reales, y un informe de cada cartera de inversiones con indicadores de rentabilidad, ocupación y morosidad.

Además de los controles anteriores se encuentran los comités de vigilancia, integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

d) Riesgo de cambios regulatorios en la industria de administración de Fondos

La industria de administración de fondos de terceros institucionales está regulada por entidades estatales y por ende, sujeta a eventuales cambios en el tiempo por parte de la autoridad. Sin embargo, dados el nivel de transparencia y el grado de madurez alcanzada hasta ahora por esta industria, a juicio de la sociedad el nivel de este riesgo está atenuado.

La administración de este riesgo se realiza a través de la revisión y evaluación periódica de los cambios regulatorios propuestos, tanto en sus aspectos de negocio como legales. En los cambios considerados relevantes se busca participar lo más posible en su gestación a través de los mecanismos oficiales ofrecidos por las entidades regulatorias en este sentido, y a través de las entidades gremiales en que se participa.

4.2 Gestión de Riesgo de Capital

La Política de Capital empleada por Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión es mantener un patrimonio holgadamente superior al mínimo exigido por la Ley 18.185 Art. 3 letra C (UF10.000). Asimismo los recursos que obtiene los invierte en instrumentos financieros de renta fija y fondos mutuos de corto plazo cuyas carteras de inversión estén conformadas por dichos instrumentos.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

El negocio básico de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Dada la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

6. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Disponible	11.108	0
Fondos mutuos	197.103	242.198
Efectivo y equivalentes al efectivo	208.211	242.198

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios.

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de otros activos no financieros corrientes y no corrientes es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Deudores varios	27.960	15.241
Total Inversiones	27.960	15.241

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, es la siguiente:

			Corriente	
			31.03.2013	31.12.2012
Nombre	Rut	País	M$	M$
Independencia S.A., AFI para Fondo Rentas	76.041.081-0	CH	735.966	735.648
Independencia S.A., AFI para Fondo Expertus	76.132.384-9	CH	21.775	27.874
Total			757.741	763.522

Los valores de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los ingresos por comisiones a los Fondos administrados por la sociedad expresados en pesos chilenos, los cuales no generan intereses ni reajustes, por ser consideradas de corto plazo, el plazo promedio de cobro no supera los 30 días.

9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

a) Accionistas - La distribución de los Accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

		Participación	
	N° Acciones	31.03.2013	31.12.2012
Nombre Accionista		%	%
Nueva Independencia S.A.	3.004	99,97	99,97
Fernando Sánchez Chaigneau	1	0,03	0,03
Total	3.005	100,00	100,00

b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Relación	País	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente 31.03.2013 M$	Corriente 31.12.2012 M$
76.422.320-9	Independencia Internacional S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	1.306	897
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente (1)	Pesos chilenos	439.282	429.282
	Nueva Independencia S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente (1)	Pesos chilenos	93.099	0
E-0	ICP Uruguay	Empresa relacionada	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	964	964
E-0	Overseas	Empresa relacionada	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	1.895	1.895
76.047.163-1	Inversiones El Palpi Ltda.	Empresa relacionada	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	81	41
Total						536.627	433.079

b.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Descripción de la transacción	Moneda	Efecto en resultados (cargos)/abonos 31.03.2013 M$	Efecto en resultados (cargos)/abonos 31.12.2012 M$
76422480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	(54.795)	(179.208)
99999999-9	Independencia Asset Management LLC	Accionista común	EEUU	Asesorías económicas y financieras	USD	(33.036)	(124.503)
76047163-1	Inversiones El Palpi Ltda.	Accionista común	Chile	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	(57.062)	(226.049)
Total						(144.893)	(529.760)

No existen garantías, dadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativas a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

c) **Administración y alta Dirección -** La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros.

Miembros del Directorio	Cargo
Fernando Sánchez Chaigneau	Director
Juan Ariztía Matte	Director
Cecilia Schultz Alvarado	Director
Manuel Irarrázaval Aldunate	Director
Pablo Undurraga Yoacham	Director

d) **Personal Clave de la Administración -** Personal clave se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad. La Sociedad ha determinado que el personal clave de la administración lo componen los Directores, Gerentes y ejecutivos principales.

A continuación se presentan por categorías las compensaciones recibidas por el personal clave de la Administración:

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Dietas Directores	14.396	15.091
Salarios	176.155	139.201
Beneficios para los empleados	0	0
Total	190.551	154.292

e) **Otras prestaciones -** Durante 2013 y 2012, no se han realizado pagos por conceptos distintos a Dietas a los Directores de la Sociedad y a los mencionados a continuación.

e.1 **Gastos en Asesoría del Directorio -** Durante el período terminado al 31 de Marzo de 2013 y 2012, el gasto asignado por este concepto es de M$14.396 y M$15.091, respectivamente.

e.2 **Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores -** No existen remuneraciones devengadas por este concepto.

e.3 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones - No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

e.4 Otras transacciones - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de la Sociedad.

e.5 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes - Existen para la plana ejecutiva, Bonos Anuales que se determinan período a período de acuerdo a los resultados globales de la sociedad y que se pagan durante el primer semestre del año siguiente. Al 31 de diciembre de 2012 se efectuó una provisión por este concepto equivalente a M$335.000.

e.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes – Al 31 de marzo de 2013 y 2012, no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

e.7 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos financieros al 31 de Marzo de 2013:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M$	Activos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	208.211	0	0	208.211
Otros activos no financieros, corrientes	0	0	27.960	27.960
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	0	757.741	757.741
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	0	0	536.627	536.627
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	160.880	0	28.336	189.216
Total	369.091	0	1.350.664	1.719.755

Pasivos financieros al 31 de Marzo de 2013:

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M$	Pasivos financieros a valor razonable por patrimonio M$	Pasivos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	0	57.127	57.127
Otras provisiones, corrientes	0	0	11.112	11.112
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	383.472	383.472
Otros pasivos no financieros, corrientes	0	0	74.216	74.216
Total	0	0	525.927	525.927

Activos financieros al 31 de diciembre de 2012:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M$	Activos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	242.198	0	0	242.198
Otros activos no financieros, corrientes	0	0	15.241	15.241
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	0	763.522	763.522
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	0	0	433.079	433.079
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	161.658	0	28.336	189.994
Total	403.856	0	1.240.178	1.644.034

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012:

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M$	Pasivos financieros a valor razonable por patrimonio M$	Pasivos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	0	68.489	68.489
Otras provisiones, corrientes	0	0	36.136	36.136
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	390.428	390.428
Otros pasivos no financieros, corrientes	0	0	90.007	90.007
Total	0	0	585.060	585.060

(1) La inversión en otros activos financieros no corrientes a costo amortizado corresponde a cuotas del Fondo de Inversión Privado Expertus, cuyo fondo cuenta con aportes de CORFO. Esta Entidad exige a la Administradora de Fondos de Inversión mantener 2.000 cuotas hasta la fecha de liquidación del Fondo, estas cuotas no pueden ser vendidas, transadas ni liquidadas.

(2) La Inversión en otros activos financieros no corrientes a valor razonable con efecto en resultados corresponden a 15.544 cuotas del Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Activos intangibles neto:		
Software	27.735	1.356
Activos intangibles bruto:		
Software	36.966	10.330
Amortización acumulada y deterioro del valor:		
Software	(9.231)	(8.974)

Movimiento en activos intangibles

	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Amortización M$	Cambios Totales M$	Total M$
31.03.2013					
Software	1.356	26.635	(256)	26.379	27.735
31.12.2012					
Software	2.381	1.296	(2.321)	(1.025)	1.356

Los intangibles de vida útil definida corresponden principalmente a licencias de software, la Sociedad adopta el modelo de valorización del costo, registrándose al valor de mercado atribuido a la fecha de transición de 1 de enero de 2010. Se aplica una vida útil de 6 años.

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Valores netos:		
Otros activos fijos	238.710	245.285
Valores brutos:		
Otros activos fijos	350.327	345.539
Detalle de la depreciación acumulada:		
Otros activos fijos	(111.617)	(100.254)

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Depreciación M$	Otros incremento (bajas) M$	Cambios totales M$	Total M$
31.03.2013						
Otros activos fijos	245.285	4.839	(11.414)	0	(6.575)	238.710
31.12.2012						
Otros activos fijos	10.036	245.506	(10.257)	0	235.249	245.285

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad invirtió en la habilitación y mobiliario de sus nuevas oficinas ubicadas en Rosario Norte 100 piso 15.

El método de Depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el período en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil.

13. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

				Corriente	
				31.03.2013	31.12.2012
Nombre	Rut	País	Moneda	M$	M$
Obligaciones Bancarias		Chile	pesos	0	13.912
Chilectra S.A.	96.800.570-7	Chile	pesos	10	10
Telefónica Chile S.A.	96.635.000-9	Chile	pesos	428	256
Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	79.806.660-9	Chile	pesos	212	2.411
Dimerc S.A.	96.670.840-9	Chile	pesos	2	257
PKF Chile Limitada	79.755.470-7	Chile	pesos	1.371	685
Asesoría e Inversiones B y M Ltda.	76.155.884-6	Chile	pesos	0	617
Grupo de radios Dial S.A.	76.642.350-7	Chile	pesos	0	4.165
Asesoría e Inversiones Pergamón Ltda.	76.747.530-6	Chile	pesos	0	2.285
Helen Claire Jerrold	22.372.037-4	Chile	pesos	0	139
Flexline Company S.A.		Chile	pesos	16.711	0
Surlatina Auditores Ltda.	83.110.800-2	Chile	pesos	0	915
Hotelera y Turismo Marina del Rey Ltda.	78.865.110-4	Chile	pesos	0	524
Sociedad Grafica Master print	96.655.310-3	Chile	pesos	0	3
Jorgue Gutierrez Visquerra	14.685.169-k	Chile	pesos	0	34
Servicios internet Ltda.	77.409.600-0	Chile	pesos	0	82
El Mercurio S.A.P.	90.193.000-7	Chile	pesos	0	3.427
Ediciones Financieras S.A.	96.539.380-3	Chile	pesos	0	714
Inversiones Mañiguales	77.770.640-3	Chile	pesos	38.340	37.972
Ivars Andrejs Grinbergs Salas	10.001.659-1	Chile	pesos	50	50
Servicios Concha y Burgos Ltda.	76.159.121-5	Chile	pesos	0	31
Retenciones por pagar		Chile	pesos	18.594	37.369
PPM por pagar		Chile	pesos	15.445	15.770
Total				91.163	121.628

				No Corriente	
				31.03.2013	31.12.2012
Nombre	Rut	País	Moneda	M$	M$
Inversiones Mañiguales	77.770.640-3	Chile	pesos	210.301	215.938

El promedio de pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere en forma significativa de su valor contable. La cuentas por pagar y otros están expresados en pesos chilenos, no generan intereses ni reajustes.

14. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Corriente:		
Provisiones de gastos	11.112	36.136

Movimiento provisiones

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Saldo inicial	36.136	29.013
Constituidas	11.112	36.136
Utilizadas	(36.136)	(29.013)
Saldo final	11.112	36.136

Al 31 de Marzo de 2013, las provisiones de gastos corresponden a honorarios y servicios, cuyos documentos legales llegaron en forma posterior al cierre de los presentes estados financieros intermedios. Estas provisiones serán realizadas durante el ejercicio 2013.

15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los pasivos por impuesto corriente es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Impuesto a la renta por pagar	266.817	222.917
PPM	(237.487)	(191.313)
Iva Debito Fiscal	40.180	36.868
Crédito por donaciones	(6.250)	(6.250)
Total	63.260	62.222

16. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones a los empleados es la siguiente, los cuales serán pagadas durante el año 2012:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Corriente:		
Provisión de vacaciones	27.915	34.871
Provisión de bonos	355.557	355.557
Total	383.472	390.428

17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Provisión cuentas vacaciones	(5.583)	(6.974)
Provisión de ingresos	96.684	96.684
Inversiòn FV Fondo Rentas	686	936
Total pasivos por impuestos diferidos	91.787	90.646

b) Impuesto a la renta reconocido en resultados

Al 31 de marzo de 2013 y 2012, la Sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta cuya Renta Líquida Imponible calculada fue de M$45.041 y M$70.624 respectivamente. El detalle es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	(43.900)	(68.912)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(43.900)	(68.912)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	(1.141)	(1.712)
Otros gastos por impuestos	0	0
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	(1.141)	(1.712)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(45.041)	(70.624)

c) Conciliación de la tasa efectiva

El cargo total del año se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Conciliación de la tasa efectiva	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	228.564	311.155
Impuesto a la renta a la tasa vigente 20%	(45.713)	(57.564)
Diferencias temporarias y permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	292	(1.344)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(29)	(47)
Provisiones	1.391	(2.293)
Otros	(982)	(9.376)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	(45.041)	(70.624)
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(45.041)	(70.624)
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	18,50
Diferencias permanentes	(0,29)	4,20
Tasa impositiva efectiva	19,71	22,70

18. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) Gestión de Capital - La Sociedad mantiene adecuados índices de capital, con el objetivo de asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones, dar continuidad y estabilidad a su negocio en el largo plazo y maximizar el valor de la empresa, de manera de obtener retornos adecuados para sus accionistas. Adicionalmente, la Sociedad monitorea continuamente su estructura de capital, con el objetivo de mantener una estructura óptima que le permita reducir su costo de capital.

b) Capital suscrito y pagado y número de acciones - Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el capital suscrito y pagado asciende a M$557.688 y está representado por 3.005 acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscritos y pagados.

Accionistas	Rut	Acciones autorizadas N°	Emitidas N°	Pagadas N°	Serie
Inversiones Independencia Ltda.	96.760.390-2		3.002	3.002	Única
Nueva Independencia S.A.	76.183.817-2	3.004			Única
Fernando Sánchez Chaigneau	6.389.689-6	1	3	3	Única
Total de acciones		3.005	3.005	3.005	

c) Capital emitido - El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra b).

d) Dividendos definitivos -

Con fecha 30 de abril de 2012 en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó la distribución de un dividendo definitivo por la suma de M$857.806 equivalentes a $285.459,0715 por cada acción de la sociedad, distribuyéndose el 100% de la utilidad acumulada al término del ejercicio 2011. Estos dividendos fueron cancelados como dividendos provisorios según se indica en letra e) por un monto de M$305.436, el saldo de M$552.370 fue cancelado con fecha 09 de mayo de 2012.

e) Dividendos provisorios –

Con fecha 05 de diciembre de 2012, en actas de directorio se acordó dividendos provisorios por un monto de M$263.812 con cargo a las utilidades del ejercicio 2012 equivalente a $87.791,01 por cada acción.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, el directorio acordó dividendos provisorios por un monto de M$134.293 con cargo a las utilidades del ejercicio 2012 equivalente a $44.689,96 por cada acción.

f) **Resultados retenidos -** El movimiento de la reserva por resultados retenidos es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.12.2012 M$
Saldo inicial	429.591	552.370
Pago de dividendos	0	(552.370)
Pago de dividendos provisorios	(22.095)	(398.105)
Utilidad del año	183.523	827.696
Resultados retenidos total	591.019	429.591

g) **Otras reservas -** El movimiento registrado en otras reservas por (M$13.602), corresponde a la reclasificación de la corrección monetaria del capital al 31 de diciembre de 2010.

h) **Ganancias por acción -** El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio por el número de acciones ordinarias en circulación durante los períodos informados.

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	183.523	240.531
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	183.523	240.531
Número de acciones	3.005	3.005
Ganancias básicas por acción en pesos	61.073	80.044
Resultado disponible para accionistas comunes, básico M$	183.523	240.531
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos M$	183.523	240.531
Promedio ponderado de números de acciones, básico	3.005	3.005
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	3.005	3.005
Ganancias diluidas por acción en pesos	61.073	80.044

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante los períodos informados.

19. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Comisiones por administración de Fondos	689.163	616.884

Los ingresos ordinarios mostrados corresponden únicamente a las comisiones devengadas y cobradas a los Fondos de Inversión administrados por la Sociedad.

20. COSTO DE VENTAS

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Asesorías económicas y financieras		
Asesorías de empresas relacionadas	144.893	106.931
Asesorías de otras sociedades	54.413	0
Totales	199.306	106.931

21. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Depreciaciones y amortización	11.620	1.969

22. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	31.03.2013 M$	31.03.2012 M$
Remuneraciones	176.155	139.201
Honorarios profesionales	19.527	22.074
Arriendos de oficinas	35.364	17.449
Depreciación y amortización	11.620	1.969
Otros gastos de administración	26.916	22.654
Total	269.582	203.347

23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de Marzo de 2013 y 2012, las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un cargo de M$15 y M$61, respectivamente.

24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) **Garantías directas -** Constitución de garantías – En virtud de los dispuesto en el artículo 226 y 227 de la Ley 18.045 la Sociedad Administradora ha constituido una garantía en beneficio de los aportantes de los Fondos administrados, mediante boletas bancarias del Banco de Chile, de acuerdo al siguiente detalle:

Naturaleza	Emisor	Beneficiario Aportantes de:	Monto UF
Boleta bancaria	Banco de Chile	FIP Independencia Rentas Inmob.	118.500
Boleta bancaria	Banco de Chile	FIP Desarrollo Inmobiliario 2006	10.000
Boleta bancaria	Banco de Chile	FIP Expertus	10.000

Todas las boletas tienen vencimiento el 11 de marzo de 2014.

b) **Garantías indirectas -** No existen garantías indirectas a favor de terceros.

c) **Avales y garantías obtenidas de terceros -** No existen garantías obtenidas de terceros.

25. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

De acuerdo a la Ley 18.815 Art. 3 letra C, las administradoras de fondos de inversión deberán comprobar en todo momento un patrimonio no inferior al equivalente a UF10.000.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone el artículo 3 del DS N°864 y es superior al mínimo exigido por la ley.

26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los estados financieros intermedios que se informan.

27. MEDIO AMBIENTE

Independencia S.A. es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, por su naturaleza no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente por lo cual no realiza desembolsos por este concepto.

28. APROBACION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 29 de mayo de 2013, en sesión de Directorio, se acordó autorizar la publicación de los presentes estados financieros intermedios.

* * * * * * * *