ANÁLISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 31 DE MARZO DE 2018

La sociedad Independencia Administradora General de Fondos S.A., administra fondos de inversión, por los cuales percibe una comisión fija y variable.

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a normas internacionales de información financiera (IFRS-NIIF) y a normas e instrucciones específicas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Análisis de las cifras

a. Estructura de activos y pasivos

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Var.	Marzo 2018	Marzo 2017	Var.
	M$	M$		M$	M$	
Activos						
Activos corrientes	**2.939.711**	**2.824.899**	**114.812**	**2.939.711**	**1.804.162**	**1.135.549**
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.502	99.956	77.546	177.502	93.655	83.847
Otros activos corrientes	2.762.209	2.724.943	37.266	2.762.209	1.710.507	1.051.702
Activos no corrientes	**517.871**	**496.338**	**21.533**	**517.871**	**408.192**	**109.679**
Inversiones en sociedades	312.403	287.936	24.467	312.403	252.844	59.559
Propiedad planta y equipos	162.244	162.015	229	162.244	111.541	50.703
Otros activos no corrientes	43.224	46.387	(3.163)	43.224	43.807	(583)
Total Activos	**3.457.582**	**3.321.237**	**136.345**	**3.457.582**	**2.212.354**	**1.245.228**
Pasivos corrientes	1.089.694	1.115.152	(25.458)	1.089.694	902.536	187.158
Pasivos no corrientes	379.088	392.821	(13.733)	379.088	142.185	236.903
Patrimonio	1.988.800	1.813.264	175.536	1.988.800	1.167.633	821.167
Total pasivos y patrimonio	**3.457.582**	**3.321.237**	**136.345**	**3.457.582**	**2.212.354**	**1.245.228**

Activos

Se observa un aumento de los otros activos corrientes, entre marzo 2018 y 2017, de M$1.051.702. Esto se debe a una mayor provisión de comisión variable del año 2017 registrada por M$2.237.283 en comparación al año 2016 cuyo cálculo fue de M$1.093.967.

Pasivos

El alza de los pasivos corrientes entre marzo 2018 y 2017, de M$187.158, se explica por un aumento en los beneficios a pagar a los empleados de M$210.854. Asimismo, se registra en los pasivos no corrientes un mayor impuesto diferido por provisiones de ingresos de M$236.903. La variación que se observa a nivel de patrimonio por M$821.167, es debido al incremental de ingresos, mencionado en el párrafo de Activos.

b. Situación financiera.

A continuación se presentan algunos ratios que muestran la situación financiera de la entidad:

Indicadores Financieros	Marzo 2018	Diciembre 2017	Marzo 2017
Liquidez			
Liquidez Corriente:	2,70	2,53	2,00
Razón Acida:	0,16	0,09	0,10
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	0,74	0,83	0,89
Deuda Corto plazo (%)	0,74	0,74	0,86
Deuda Largo plazo (%)	0,26	0,26	0,14
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	9,2%	128,5%	17,8%
Rentabilidad del activo	5,2%	66,1%	8,9%
Utilidad por acción	M$ 58,41	M$ 596,32	M$ 63,56

La rentabilidad del patrimonio y del activo está calculada sobre el promedio anual del periodo respecto del cual se generaron las utilidades.

c. Resultado del ejercicio

En el cuadro adjunto se presentan las principales variaciones de los resultados del período anual.

Resultados expresados en M$	Marzo 2018	Marzo 2017	Variación	Var %
Total gastos financieros	**(11.760)**	**(11.788)**	**28**	**0,24%**
Intereses financieros	(771)	(1.429)	658	46,07%
Ingresos de explotación	**987.988**	**969.220**	**18.768**	**1,94%**
Comisiones por administración	987.988	969.220	18.768	1,94%
Resultado operacional	**232.445**	**254.032**	**(21.587)**	**-8,50%**
Resultado no operacional	**(190)**	**10.378**	**(10.568)**	**-101,83%**
R.A.I.I.D.A.I.E.	**249.880**	**282.672**	**(32.792)**	**-11,60%**
Deprec., amortizac.e ítem extraordinarios	**(16.854)**	**(16.833)**	**(21)**	**-0,13%**
Utilidad (pérdida) después de impuesto	**175.536**	**191.012**	**(15.476)**	**-8,10%**

El resultado de la sociedad presenta una disminución del 8,10% respecto de marzo 2017, desde M$191.012 a M$175.536, explicado por el aumento de los gastos de administración en un 12,4%.

Administración de Riesgos

Todo lo relacionado a la exposición a los riesgos que pudiera enfrentar la compañía se explica en nota 4 de los estados financieros.