ANÁLISIS RAZONADO
LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 DE JUNIO DE 2017

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 Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Análisis de las cifras

a. Estructura de activos y pasivos

	Junio 2017	Diciembre 2016	Var.	Junio 2017	Junio 2016	Var.
	M$	M$		M$	M$	
Activos						
Activos corrientes	**793.700**	**1.705.430**	**(911.730)**	**793.700**	**1.017.659**	**(223.959)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	358.400	174.693	183.707	358.400	358.331	69
Otros activos corrientes	435.300	1.530.737	(1.095.437)	435.300	659.328	(224.028)
Activos no corrientes	**425.143**	**391.922**	**33.221**	**425.143**	**408.224**	**16.919**
Inversiones en sociedades	258.387	224.010	34.377	258.387	205.834	52.553
Propiedad planta y equipos	115.463	118.097	(2.634)	115.463	134.807	(19.344)
Otros activos no corrientes	51.293	49.815	1.478	51.293	67.583	(16.290)
Total Activos	**1.218.843**	**2.097.352**	**(878.509)**	**1.218.843**	**1.425.883**	**(207.040)**
Pasivos corrientes	395.142	976.848	(581.706)	395.142	465.763	(70.621)
Pasivos no corrientes	18.746	143.882	(125.136)	18.746	78.694	(59.948)
Patrimonio	804.955	976.622	(171.667)	804.955	881.426	(76.471)
Total pasivos y patrimonio	**1.218.843**	**2.097.352**	**(878.509)**	**1.218.843**	**1.425.883**	**(207.040)**

Activos

En el comparativo anual se observa una baja de los activos corrientes en M$223.959, debido a la disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Al comparar con diciembre 2016 el nivel de activos corrientes baja en M$911.730, principalmente por el pago de la comisión variable. Los activos no corrientes experimentan variaciones al alza por el aumento de la valorización de inversiones en sociedades a valor razonable.

Pasivos

Entre junio 2016 y junio 2017, los pasivos corrientes presentan una variación de M$70.621, lo que se explica principalmente por la disminución de sus obligaciones por impuestos corrientes. Entre diciembre 2016 y junio 2017 se visualiza un menor nivel de los pasivos corrientes sustentados por una menor provisión por beneficios a los empleados de MM$674 y un alza en las cuentas por pagar a entidades relacionadas de MM$112. Las variaciones de los pasivos no corrientes se deben específicamente a la extinción del largo plazo de la obligación por Mutuo. Respecto del patrimonio las cifras se explican en el cuadro de cambios de patrimonio en los estados financieros intermedios.

b. Situación financiera.

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

Indicadores Financieros	Junio 2017	Diciembre 2016	Junio 2016
Liquidez			
Liquidez Corriente:	2,01	1,75	2,18
Razón Acida:	0,91	0,18	0,77
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	0,51	1,15	0,62
Deuda Corto plazo (%)	0,95	0,87	0,86
Deuda Largo plazo (%)	0,05	0,13	0,14
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	41,9%	105,4%	47,6%
Rentabilidad del activo	22,5%	50,8%	25,8%
Utilidad por acción	M$ 124,25	M$ 372,10	M$ 160,36

La rentabilidad del patrimonio y del activo está calculada sobre el promedio 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 e intermedio.

Resultados expresados en M$	Junio 2017	Junio 2016	Variación	Var %
Total gastos financieros	**(13.947)**	**(11.496)**	**(2.451)**	**-21,32%**
Intereses financieros	(2.671)	(10.092)	7.421	73,53%
Ingresos de explotación	**1.946.705**	**1.939.260**	**7.445**	**0,38%**
Comisiones por administración	1.946.705	1.939.260	7.445	0,38%
Resultado operacional	**424.333**	**611.500**	**(187.167)**	**-30,61%**
Resultado no operacional	**64.952**	**18.349**	**46.603**	**253,98%**
R.A.I.I.D.A.I.E.	**532.171**	**667.505**	**(135.334)**	**-20,27%**
Deprec., amortizac.e ítem extraordinarios	**(28.939)**	**(26.159)**	**(2.780)**	**-10,63%**
Utilidad (pérdida) después de impuesto	**373.383**	**481.894**	**(108.511)**	**-22,52%**

El resultado de la sociedad disminuye un 26% respecto de junio 2016, desde M$481.894 a M$373.383. El margen operacional presenta una variación negativa del 31%, explicado por el aumento en los gastos de administración y ventas, dado que los ingresos de operación se mantienen.

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 intermedios.