ANÁLISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Al 30 DE SEPTIEMBRE 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 con 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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Var.	Septiembre 2018	Septiembre 2017	Var.
	M$	M$		M$	M$	
Activos						
Activos corrientes	**1.036.761**	**2.824.899**	**(2.302.326)**	**1.036.761**	**739.726**	**(102.511)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	614.144	99.956	514.188	614.144	214.598	399.546
Deudores Comerciales y otras cuentas	398.490	2.627.625	(2.229.135)	398.490	388.284	10.206
Otros activos corrientes	24.127	97.318	(73.191)	24.127	136.844	(112.717)
Activos no corrientes	**525.390**	**496.338**	**29.052**	**525.390**	**441.007**	**84.383**
Inversiones en sociedades	345.744	287.936	57.808	345.744	273.931	71.813
Propiedad planta y equipos	139.754	162.015	(22.261)	139.754	120.060	19.694
Otros activos no corrientes	39.892	46.387	(6.495)	39.892	47.016	(7.124)
Total Activos	**1.562.151**	**3.321.237**	**(1.759.086)**	**1.562.151**	**1.180.733**	**381.418**
Pasivos corrientes	490.204	1.115.152	(624.948)	490.204	380.684	109.520
Pasivos no corrientes	6.692	392.821	(386.129)	6.692	11.698	(5.006)
Patrimonio	1.065.255	1.813.264	(748.009)	1.065.255	788.351	276.904
Total pasivos y patrimonio	**1.562.151**	**3.321.237**	**(1.759.086)**	**1.562.151**	**1.180.733**	**381.418**

Activos

Entre septiembre y diciembre, se visualiza una disminución de los activos principalmente por el cobro de la comisión variable generada en el año 2017 por M$2.237.283, de los cuales una parte fue destinada al pago de incentivos a los empleados y la otra queda en efectivo y equivalentes al efectivo.

Pasivos

Los pasivos disminuyen en comparación con diciembre, debido al pago de los incentivos explicado en el punto anterior y a la menor provisión de impuestos diferidos que a diciembre incorporaba la provisión de impuesto sobre la comisión variable. La disminución de patrimonio se debe al pago de dividendos definitivos y provisorios, explicados en Nota N°20 de los presentes Estados Financieros.

b. Situación financiera.

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

Indicadores Financieros	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Septiembre 2017
Liquidez			
Liquidez Corriente:	2,11	2,53	1,94
Razón Acida:	2,07	2,45	1,58
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	0,47	0,83	0,50
Deuda Corto plazo (%)	98,65	73,95	97,02
Deuda Largo plazo (%)	1,35	26,05	2,98
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	44,4%	128,5%	61,7%
Rentabilidad del activo	26,2%	66,1%	33,2%
Utilidad por acción	M$ 212,75	M$ 596,32	M$ 181,25

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$	Septiembre 2018	Septiembre 2017	Variación	Var %
Total gastos financieros	**(12.730)**	**(19.935)**	**7.205**	**36,14%**
Intereses financieros	(1.429)	(3.712)	2.283	61,51%
Ingresos de explotación	**3.043.218**	**2.924.199**	**119.019**	**4,07%**
Comisiones por administración	2.984.260	2.924.199	60.061	2,05%
Resultado operacional	**811.543**	**651.717**	**159.826**	**24,52%**
Resultado no operacional	**49.194**	**74.626**	**(25.432)**	**-34,08%**
R.A.I.I.D.A.I.E.	**924.724**	**774.517**	**150.207**	**19,39%**
Deprec., amortizac.e ítem extraordinarios	**(51.257)**	**(44.462)**	**(6.795)**	**-15,28%**
Utilidad (pérdida) después de impuesto	**639.307**	**544.664**	**94.643**	**17,38%**

El resultado de la sociedad presenta un aumento del 17,38% respecto de septiembre 2017, desde M$544.664 a M$639.307, que se explica en gran medida por el aumento del resultado operacional en un 24,52%, cuyos ingresos aumentaron en un 4,07%.

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.