ANÁLISIS RAZONADO
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2018

La sociedad Independencia Administradora General de Fondos S.A., administra fondos de inversión, por los cuales percibe comisiones fijas y variables.

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

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Var.
	M$	M$	
Activos			
Activos corrientes	**4.024.159**	**2.824.899**	**1.199.260**
Efectivo y equivalentes al efectivo	800.823	99.956	700.867
Deudores Comerciales y otras cuenta:	3.194.163	2.627.625	566.538
Otros activos corrientes	29.173	97.318	(68.145)
Activos no corrientes	**493.346**	**496.338**	**(2.992)**
Inversiones en sociedades	331.055	287.936	43.119
Propiedad planta y equipos	125.413	162.015	(36.602)
Otros activos no corrientes	36.878	46.387	(9.509)
Total Activos	**4.517.505**	**3.321.237**	**1.196.268**
Pasivos corrientes	1.536.119	1.115.152	420.967
Pasivos no corrientes	352.794	392.821	(40.027)
Patrimonio	2.628.592	1.813.264	815.328
Total pasivos y patrimonio	**4.517.505**	**3.321.237**	**1.196.268**

Activos

El aumento del total de activos (M$1.196.268) se debe principalmente a que al cierre del año se devengaron comisiones por cobrar a Expertus Fondo de Inversión Privado por M$597.707 y un incremento en el efectivo y equivalente al efectivo de M$700.867 debido en gran medida al aumento de ingresos operacionales menos el aumento de pago de dividendos y beneficios al personal, entre otros, que se explican en el estado de flujo de efectivo.

Pasivos

Asimismo, el aumento en los pasivos corrientes se explica por una mayor provisión de impuestos corrientes por M$ 361.104 y un aumento en el patrimonio de M$ 815.328 debido principalmente a mayores ingresos de la operación.

b. Situación financiera.

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

Indicadores Financieros	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Liquidez		
Liquidez Corriente:	2,62	2,53
Razón Acida:	0,52	0,09
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,72	0,83
Deuda Corto plazo	0,81	0,74
Deuda Largo plazo	0,19	0,26
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	99,2%	128,5%
Rentabilidad del activo	56,2%	66,1%
Utilidad por acción	M$ 732,99	M$ 596,32

Observaciones a los indicadores financieros:

i. La razón ácida es calculada sobre la base del efectivo y equivalente de efectivo.
ii. 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$	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	Var %
Total gastos financieros	**(13.270)**	**(21.021)**	**7.751**	**36,87%**
Intereses financieros	(1.448)	(4.550)	3.102	68,17%
Ingresos de explotación	**6.870.889**	**6.142.721**	**728.168**	**11,85%**
Comisiones por administración	6.787.105	6.142.721	644.384	10,49%
Resultado operacional	**2.948.246**	**2.347.705**	**600.541**	**25,58%**
Resultado no operacional	**32.481**	**75.909**	**(43.428)**	**-57,21%**
R.A.I.I.D.A.I.E.	**3.065.177**	**2.488.907**	**576.269**	**23,15%**
Deprec., amortizac.e ítem extraordinarios	**(193.616)**	**(166.898)**	**(26.718)**	**-16,01%**
Utilidad (pérdida) después de impuesto	**2.202.644**	**1.791.947**	**410.696**	**22,92%**

El resultado de la sociedad aumenta un 22,92% respecto de diciembre 2017, desde M$1.791.947 a M$2.202.644, explicado por el aumento de los ingresos de explotación en un 11,85% por el incremento de las comisiones de administración.

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.