

**INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS S.A.**

Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2015

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 ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS			
CORRIENTES EN OPERACION:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	462.837	297.156
Otros activos no financieros, corrientes	7	14.499	21.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	786.368	793.901
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	255.122	251.332
Activos por impuestos, corrientes	15	<u>55.945</u>	<u>55.945</u>
Total activos corrientes en operación		<u>1.574.771</u>	<u>1.419.863</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	10	190.290	176.316
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	19.275	20.473
Propiedades, plantas y equipos	12	174.542	183.697
Activos por impuesto diferidos	17	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>384.107</u>	<u>380.486</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.958.878</u></u>	<u><u>1.800.349</u></u>

Las notas adjuntas del N° 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	93.792	143.163
Otras provisiones corrientes	14	89.923	74.259
Pasivos por Impuestos corrientes	15	93.144	101.478
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	16	<u>431.533</u>	<u>442.626</u>
Total pasivos corrientes en operación		<u>708.392</u>	<u>761.526</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar, no corrientes	13	136.286	148.162
Pasivos por impuestos diferidos	17	<u>67.094</u>	<u>61.278</u>
Total pasivos no corrientes		<u>203.380</u>	<u>209.440</u>
Total pasivos		<u>911.772</u>	<u>970.966</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	557.688	557.688
Ganancias acumuladas	18	503.020	285.297
Otras reservas	18	<u>(13.602)</u>	<u>(13.602)</u>
Total patrimonio		<u>1.047.106</u>	<u>829.383</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>1.958.878</u>	<u>1.800.349</u>

Las notas adjuntas del N° 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCIÓN POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 y 2014 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M\$	Acumulado 01.01.2014 31.03.2014 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	898.778	814.108
Costo de ventas	20	<u>(237.484)</u>	<u>(208.103)</u>
Margen Bruto		661.294	606.005
Gasto de administración	22	(373.039)	(306.990)
Otras ganancias		(7.807)	11.161
Ingresos financieros		2.768	2.567
Costos financieros		(15.743)	(7.358)
Diferencias de cambio	23	14	15
Resultado por unidades de reajustes		8	(2.788)
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor justo		<u>13.974</u>	<u>(777)</u>
Ganancia antes de impuestos		281.469	301.835
Gasto por impuestos a las ganancias	17	<u>(63.746)</u>	<u>(36.559)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		217.723	265.276
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>217.723</u>	<u>265.276</u>
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		72	88
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u>72</u>	<u>88</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas		72	88
Ganancias diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias diluida por acción		<u>72</u>	<u>88</u>

Las notas adjuntas del N° 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2015	557.688	(13.602)	285.297	829.383
Ganancia	-	-	217.723	217.723
Dividendos	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2015	<u>557.688</u>	<u>(13.602)</u>	<u>503.020</u>	<u>1.047.106</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2014	557.688	(13.602)	431.209	975.295
Ganancia	-	-	265.276	265.276
Dividendos	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2014	<u>557.688</u>	<u>(13.602)</u>	<u>696.485</u>	<u>1.240.571</u>

Las notas adjuntas del N° 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (METODO DIRECTO) POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.077.079	1.015.657
Otros cobros por actividades de operación	-	510
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(296.151)	(330.261)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(290.015)	(198.550)
Otros pagos por actividades de operación	(260.128)	(293.535)
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	2.768	2.582
Intereses pagados	(12.930)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(54.946)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.975	(10.505)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>168.652</u>	<u>185.898</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(68.136)
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.985)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(2.985)</u>	<u>(68.136)</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de financiación		
Dividendos pagados	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>165.667</u>	<u>117.762</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	14	(15)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>165.681</u>	<u>117.747</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>297.156</u>	<u>182.538</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u><u>462.837</u></u>	<u><u>300.285</u></u>

Las notas adjuntas del N° 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015**

ÍNDICE

Contenido	Pág.
1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	2
2.1 Principales Políticas Contables	2
2.2 Nuevos pronunciamientos contables.	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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	19
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 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	36
26. HECHOS POSTERIORES	36
27. MEDIO AMBIENTE	36
28. APROBACION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS	36

INDEPENDENCIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Cifras en miles pesos M\$)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Independencia Administradora General de Fondos S.A. (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 N°075 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, su Reglamento Interno 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 2015, la Sociedad administra:

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

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

"Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario 2006, en liquidación", 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 Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 27 de mayo de 2015, en sesión de Directorio, se autoriza la publicación de los presentes Estados Financieros Intermedios.

2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes Estados Financieros Intermedios, se presentan en miles de pesos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Independencia Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Sociedad”).

Los Estados Financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.1 aa. Cambio Contable, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2015.

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación.

2.1 Principales Políticas Contables

- a. Bases de Preparación** - Los presentes Estados Financieros Intermedios de la Sociedad, han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con la excepción de lo señalado en Nota 2.1 aa. En todo lo demás han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” por su sigla en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las NIIF, sin excepción y de acuerdo con las instrucciones entregadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015 aplicadas de manera uniforme.

- b. Período cubierto** - Los presentes Estados Financieros Intermedios de Independencia Administradora General de Fondos S.A., comprenden los Estados de Situación Financiera Intermedios al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014; Estados de Resultados Intermedios Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios y Estados de Flujos de Efectivo Intermedios, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y de 2014.

- c. Moneda funcional y de presentación** - Independencia Administradora General de Fondos S.A., presenta sus Estados Financieros en la moneda del entorno económico principal en la que opera la entidad.

La Sociedad genera sus ingresos operacionales principalmente en pesos, la moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros es el peso chileno. Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos M\$.

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

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense (USD)	626,58	606,75	551,18
Unidad de fomento (UF)	24.622,78	24.627,10	23.606,97

- 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. **Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera intermedios, 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.
- h. **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 presume mantienen el control de los mismos se encuentran exceptuadas de realizar la consolidación y tendrán que valorizar la inversión a su valor justo.
- i. **Instrumentos financieros** - Los activos financieros en los cuales invierte Independencia S.A. Administradora General de Fondos son clasificados y medidos anticipadamente de acuerdo a NIIF 9. Se reconocerá un activo financiero en el estado de situación financiera cuando, y sólo 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.

- j. **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.
- k. **Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad utiliza el método directo y 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.

- l. 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.

- m. Propiedades, Plantas y Equipos** - La Sociedad 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.

n. 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.

- o. 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.
- p. 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.
- q. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce diversos cambios en el sistema tributario vigente en Chile (Ley de Reforma Tributaria).

La Ley de Reforma Tributaria considera un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando de la tasa vigente del 20%, a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que se aplique el Sistema Parcialmente Integrado, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del Sistema de Renta Atribuida.

Como lo establece la Ley N° 20.780, a la Sociedad se le aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima, el Sistema Parcialmente Integrado, a menos que en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad acuerde optar por el Sistema de Renta Atribuida.

q.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.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856 donde estableció que no obstante lo establecido por la NIC 12 (Impuesto a las Ganancias) y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducida por la Ley N° 20.780, publicada con fecha 29 de septiembre de 2014 (Ley de Reforma Tributaria en Chile), deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 2.1 aa.).

- r. **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.
- s. **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.
- t. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad 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.

- u. **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.
- v. **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.

- w. **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.
- x. **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.

- y. **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.
- z. **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.
- aa. **Cambio Contable** - La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de M\$ 3.048, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards

Board (en adelante "IASB").

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento" y "condiciones de servicio" NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio. NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros. NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52) NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIIF 9, Instrumentos Financieros Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fair value. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración	Se definió como fecha efectiva el 1 de enero de 2018

de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.	
NIIF 14, Cuentas de regulación diferidas Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son las siguientes: - Identificar el contrato con el cliente - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato - Determinar el precio de la transacción - Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos - Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmienda a Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11) Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a: - aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38) Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo - introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados - añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los Estados Financieros Separados Individuales (Modificaciones a la NIC 27) Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28) Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera: - requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) - requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016, de forma prospectiva

dicha asociada o negocio conjunto. Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.	
Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014 Hace enmiendas a las siguientes normas: NIIF 5 - Agrega una guía específica en la NIIF 5 para los casos en los que una entidad reclasifica un activo mantenido para la venta a mantenidos para distribuir o viceversa, y los casos en los que la mantención para distribuir es discontinuada. NIIF 7 - Orientación adicional para aclarar si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados NIC 9 - Aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios postempleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar NIC 34 - Aclara el significado de "en cualquier parte en el reporte interino" y requiere una referencia cruzada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1 Presentación de estados financieros) Los cambios consideran una serie de modificaciones que tratan de aclarar o dar el enfoque marco que debe guiar las revelaciones, como indicar que la inclusión de información inmaterial hace menos transparente la información importante, que la evaluación de materialidad aplica a los estados financieros en su conjunto.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) Los aspectos más relevantes que aclara el borrador son los siguientes: NIIF 10- da una excepción de consolidación para aquellas sociedades matrices que son filiales y consolidan en un grupo superior. NIC 28- la norma indica que la entidad tiene que ajustar las políticas contables de la asociada o negocio conjunto para hacerlas conformes a las de su matriz. Con la aclaración se modifica NIC 28 de modo que indique que cuando la participada es una asociada que es sociedad de inversión, la entidad inversora debe retener la contabilidad a valor razonable realizada por su asociada a sus filiales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

3. CAMBIOS CONTABLES

Salvo lo expresado en nota 2.aa., durante el periodo al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, no se han efectuado cambios contables en relación con el periodo anterior.

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 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	
		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias	Fija	341.076	348.605
Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias	Variable	427.712	427.712
Fondo de Inversión Privado Expertus	Fija	17.580	17.584
Total		<u>786.368</u>	<u>793.901</u>

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 Circulante
Activos	Pasivos	
31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015
M\$	M\$	
<u>1.574.771</u>	<u>708.392</u>	<u>2,22</u>

Corrientes		Razón Circulante
Activos	Pasivos	
31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014
M\$	M\$	
<u>1.419.863</u>	<u>761.526</u>	<u>1,86</u>

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 2015 y 31 de diciembre 2014, la Sociedad tiene sus excedentes de caja invertidos en los siguientes instrumentos:

Fondo Mutuo	Moneda	Total 31-03-2015 M\$	Total 31-12-2014 M\$
Bice Manager	\$	-	-
BanChile Corporativo	\$	1.458	1.450
BanChile C Efectivo	\$	1.370	1.360
BanChile Liquidez Full	\$	457.995	292.345
BanChile CorporateDollar	US\$	352	341
Totales		<u>461.175</u>	<u>295.496</u>

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 General de Fondos es mantener un patrimonio holgadamente superior al mínimo exigido por la Ley de 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 sólo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldos Bancos y Efectivo	1.662	1.660
Sub-total Efectivo	1.662	1.660
Fondos mutuos	461.175	295.496
Sub-total Equivalentes al Efectivo	461.175	295.496
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	462.837	297.156

Los fondos mutuos (326.620,3813 Cuotas al 31.03.2015 y 210.224,2714 Cuotas al 31.12.2014) 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.

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	Corriente	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudores varios	14.398	21.280
Seguros anticipados	101	249
Total	14.499	21.529

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, es la siguiente:

Nombre	Rut	País	Corriente	
			31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
F.I. Independencia Rentas Inmobiliarias	76.041.081-0	Chile	768.788	776.317
Expertus F.I.P.	76.132.384-9	Chile	<u>17.580</u>	<u>17.584</u>
Total			<u>786.368</u>	<u>793.901</u>

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 2015 y al 31 de diciembre 2014, es la siguiente:

Nombre Accionista	N° Acciones	Participación	
		31.03.2015 %	31.12.2014 %
Nueva Independencia S.A.	3.004	99,97	99,97
Fernando Sánchez Chaigneau	<u>1</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>
Total	<u>3.005</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Relación	País	Naturaleza de la transacción	Tasa Interés	Moneda	Corriente	
							31.03.2015	31.12.2014
							M\$	M\$
76.422.320-9	Independencia Internacional S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	11.612	8.000
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	239.369	239.369
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	964	964
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	1.895	1.895
76.047.163 - 1	Inversiones El Palpi	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	419	458
0-0	Independencia Internacional INC	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	635	646
96.671.360-7	Tunel El Melon S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	0%	Pesos chilenos	228	
Total							<u>255.122</u>	<u>251.332</u>

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	
						31.03.2015	31.03.2014
						M\$	M\$
76422480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Asesorías económicas y financieras	CLP	(73.719)	(70.289)
99999999-9	Independencia Asset Management LLC	Accionista común	EEUU	Asesorías económicas y financieras	USD	(44.126)	(35.496)
76047163-1	Inversiones El Palpi Ltda.	Accionista común	Chile	Asesorías económicas y financieras	CLP	<u>(61.440)</u>	<u>(58.774)</u>
Total						<u>(179.285)</u>	<u>(164.559)</u>

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.

<u>Miembros del Directorio</u>	<u>Cargo</u>
Fernando Sánchez Chaigneau	Director
Juan Ariztía Matte	Director
Cecilia Schultz Alvarado	Director
Pablo Undurraga Yoacham	Director

Con fecha 5 de marzo renunció el director Sr. Manuel Irrarrázaval Aldunate.

- 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:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Dietas Directores	22.388	15.863
Salarios	230.327	207.038
Beneficios para los empleados	-	-
Total	<u>252.715</u>	<u>222.901</u>

- e) **Otras prestaciones** - Durante 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, el gasto asignado por este concepto es de M\$ 22.388 y M\$ 15.863 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 2014 la sociedad ha efectuado provisión por este concepto por un monto de M\$ 388.000.

- e.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** – Al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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 2015:

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	462.837	-	-	462.837
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	786.368	786.368
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	-	-	255.122	255.122
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	161.658	-	28.632	190.290
Total	624.495	-	1.070.122	1.694.617

Pasivos financieros al 31 de marzo de 2015:

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	-	-	93.792	93.792
Otras provisiones, corrientes	-	-	89.923	89.923
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	431.533	431.533
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	93.144	93.144
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	136.286	136.286
Total	-	-	844.678	844.678

Activos financieros al 31 de diciembre de 2014:

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	297.156	-	-	297.156
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	793.901	793.901
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	-	-	251.332	251.332
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	147.684	-	28.632	176.316
Total	444.840	-	1.073.865	1.518.705

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014:

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	-	-	143.163	143.163
Otras provisiones, corrientes	-	-	74.259	74.259
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	442.626	442.626
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	101.478	101.478
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	148.162	148.162
Total	-	-	909.688	909.688

- (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 (M\$28.632 al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014) 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 (M\$161.658 al 31 de marzo de 2015 y M\$147.684 al 31 de diciembre de 2014).

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos intangibles neto:		
Software	<u>19.275</u>	<u>20.473</u>
Activos intangibles bruto:		
Software	10.330	10.330
SAP	26.636	26.636
Servidor SAP	<u>2.102</u>	<u>2.102</u>
Total	39.068	39.068
Amortización acumulada y deterioro del valor:		
Software	(10.330)	(10.330)
SAP	(8.878)	(7.769)
Servidor SAP	<u>(584)</u>	<u>(496)</u>
Total	(19.792)	(18.595)

Movimiento en activos intangibles

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Amortización M\$	Cambios Totales M\$	Total M\$
31.03.2015					
Software	-	-	-	-	-
SAP	18.867	-	(1.110)	(1.110)	17.757
Servidor SAP	<u>1.606</u>	<u>-</u>	<u>(88)</u>	<u>(88)</u>	<u>1.518</u>
Total	20.473	-	(1.198)	(1.198)	19.275
31.12.2014					
Software	331	-	(331)	(331)	-
SAP	23.306	-	(4.439)	(4.439)	18.867
Servidor SAP	<u>1.956</u>	<u>-</u>	<u>(350)</u>	<u>(350)</u>	<u>1.606</u>
Total	25.593	-	(5.120)	(5.120)	20.473

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:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Valores netos:		
Otros activos fijos	<u>174.542</u>	<u>183.697</u>
Valores brutos:		
Otros activos fijos	<u>383.187</u>	<u>380.202</u>
Detalle de la depreciación acumulada:		
Otros activos fijos	<u>(208.645)</u>	<u>(196.505)</u>

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Depreciación M\$	Otros incremento (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
31.03.2015						
Otros activos fijos	<u>183.697</u>	<u>2.985</u>	<u>(12.140)</u>	<u>-</u>	<u>(9.155)</u>	<u>174.542</u>
31.12.2014						
Otros activos fijos	<u>226.498</u>	<u>2.713</u>	<u>(45.514)</u>	<u>-</u>	<u>(42.801)</u>	<u>183.697</u>

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:

Nombre	Rut	País	Moneda	Corriente	
				31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cheques por pagar		Chile	CLP	2.075	12.233
Retenciones por Pagar		Chile	CLP	13.047	77.286
Acreedores Varios		Chile	CLP	78.329	53.303
Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	79.806.660-9	Chile	CLP	341	341
Total				93.792	143.163

Nombre	Rut	País	Moneda	No Corriente	
				31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Inversiones Mañiguales	77.770.640-3	Chile	CLP	132.100	143.976
Montblanc Consulting S.A.	76.057.687-5	Chile	CLP	4.186	4.186
				136.286	148.162

Los cheques por pagar corresponden al saldo acreedor de la conciliación bancaria del banco de Chile por M\$ 2.075 (31 de marzo de 2015) y M\$ 12.233 (31 de diciembre de 2014).

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

14. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Corriente:		
Provisiones de gastos	<u>89.923</u>	<u>74.259</u>
 Movimiento provisiones		
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial	74.259	59.023
Constituidas	25.531	74.259
Utilizadas	<u>(9.867)</u>	<u>(59.023)</u>
Saldo final	<u>89.923</u>	<u>74.259</u>

Al 31 de marzo de 2015, las provisiones de gastos corresponden a honorarios y servicios, cuyos documentos legales llegaron en forma posterior al cierre de los presentes estados financieros.

15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos por impuestos corrientes		
Impuestos por recuperar (AT2014)	<u>55.945</u>	<u>55.945</u>
Total	55.945	55.945
 Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta por pagar	343.855	285.925
Pagos provisionales mensuales	(297.624)	(241.810)
Crédito por donaciones	<u>(39.700)</u>	<u>(20.250)</u>
Sub-total Impuesto a la renta a pagar	6.531	23.865
Otros Impuestos	<u>86.613</u>	<u>77.613</u>
Total	93.144	101.478

16. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones a los empleados es la siguiente:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Corriente:		
Provisión de vacaciones	43.533	54.626
Provisión por bonificación anual	<u>388.000</u>	<u>388.000</u>
Total	<u><u>431.533</u></u>	<u><u>442.626</u></u>

17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Saldos de impuestos diferidos

Los (activos) pasivos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión Vacaciones	(10.448)	(12.291)
Otras provisiones	(13.500)	(13.500)
Inversión fair value Fondo Rentas	(2.228)	(6.001)
Diferencia activo fijo tributario vs financiero	<u>(2.965)</u>	<u>(3.165)</u>
Total	(29.141)	(34.957)
Pasivos por impuestos diferidos		
Provisión de ingresos	<u>96.235</u>	<u>96.235</u>
Total	96.235	96.235
Total (activos) pasivos por impuestos diferidos	<u><u>67.094</u></u>	<u><u>61.278</u></u>

b) Movimientos de impuestos diferidos

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial Activo (Pasivo)	(61.278)	(103.921)
Abono (Cargo) a resultados	(5.816)	39.595
Abono (Cargo) a patrimonio	-	3.048
Saldo Final Activo (Pasivo)	<u><u>(67.094)</u></u>	<u><u>(61.278)</u></u>

c) Impuesto a la renta reconocido en resultados

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta cuya Renta Líquida Imponible calculada fue de M\$ 257.465 y M\$ 36.559 respectivamente. El detalle es el siguiente:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	(57.930)	(36.476)
Otros gastos por impuestos	-	-
	<u>(57.930)</u>	<u>(36.476)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes, neto, total		
	<u>(57.930)</u>	<u>(36.476)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	(5.816)	(83)
Otros gastos por impuestos	-	-
	<u>(5.816)</u>	<u>(83)</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total		
	<u>(5.816)</u>	<u>(83)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u>(63.746)</u>	<u>(36.559)</u>

d) 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	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	281.469	301.835
Impuesto a la renta a la tasa vigente 22,5% (20% 2014)	(63.331)	(60.367)
Diferencias permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	-	(2.605)
Otros	(415)	26.413
	<u>(63.746)</u>	<u>(36.559)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva		
	<u>(63.746)</u>	<u>(36.559)</u>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(63.746)	(36.559)
	%	%
Tasa impositiva legal	22,50	20,00
Tasa permanentes	0,15	(7,89)
Tasa impositiva efectiva	<u>22,65</u>	<u>12,11</u>

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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	31.03.2015		31.12.2014	
		Acciones	%	Acciones	%
Nueva Independencia S.A.	76.183.817-2	3.004	99,97%	3.004	99,97%
Fernando Sánchez Chaigneau	06.389.689-6	1	0,03%	1	0,03%
Total		3.005	100,00%	3.005	100,00%

- c) **Capital emitido** - El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra b).
- d) **Dividendos definitivos** - Con fecha 30 de abril de 2014 en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó la distribución de un dividendo definitivo por la suma de M\$ 879.704 equivalente a \$ 292.746,8 por cada acción de la sociedad, distribuyéndose el 100% de las utilidades del ejercicio 2013. Estos dividendos fueron cancelados como dividendos provisorios según se indica en letra e) por un monto de M\$ 448.497, el saldo de M\$ 431.207 fue cancelado en el mes de mayo 2014.
- e) **Dividendos provisorios** - Con fecha 18 de diciembre de 2013, el directorio acordó dividendos provisorios por un monto de M\$448.497 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 equivalente a \$149.249,6792 por cada acción.

Con fecha 17 de diciembre de 2014, el directorio acordó dividendos provisorios por un monto de M\$ 583.932 con cargo a las utilidades del ejercicio 2014 equivalente a \$ 194.320 por cada acción.

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

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial	285.297	431.209
Pago de dividendos definitivos	-	(431.207)
Pago de dividendos provisorios	-	(583.932)
Efecto impuestos diferidos	-	3.048
Resultado del ejercicio	<u>217.723</u>	<u>866.179</u>
Resultados retenidos total	<u>503.020</u>	<u>285.297</u>

- 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.

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>217.723</u>	<u>265.276</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>217.723</u>	<u>265.276</u>
Número de acciones	3.005	3.005
Ganancias básicas por acción en pesos	72.454	88.278
Resultado disponible para accionistas comunes, básico M\$	<u>217.723</u>	<u>265.276</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos M\$	<u>217.723</u>	<u>265.276</u>
Promedio ponderado de números de acciones, básico	3.005	3.005
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	<u>3.005</u>	<u>3.005</u>
Ganancias diluidas por acción en pesos	<u>72.454</u>	<u>88.278</u>

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:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>898.778</u>	<u>814.108</u>

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:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Asesorías económicas y financieras		
Asesorías de empresas relacionadas	179.285	164.559
Asesorías de otras sociedades	<u>58.199</u>	<u>43.544</u>
Totales	<u>237.484</u>	<u>208.103</u>

21. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION

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

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Depreciaciones y amortización	<u>13.337</u>	<u>13.804</u>

22. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Remuneraciones	231.578	207.038
Honorarios profesionales	42.026	25.105
Arriendos de oficinas	31.628	35.710
Depreciación y amortización	13.337	13.804
Otros gastos de administración	54.470	25.333
Total	<u>373.039</u>	<u>306.990</u>

23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un abono de M\$ 14 y M\$ 15, respectivamente.

24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

- a) **Garantías directas** - Constitución de garantías – En virtud de lo dispuesto en los artículos 12 y 13 La Ley N°20.712, 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	Monto
		Aportantes de:	UF
Boleta bancaria	Banco de Chile	FIP Independencia Rentas Inmobiliarias	130.000
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 10 de marzo de 2016.

- 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 única de Fondos N° 20.712 artículo 4° letra C, las administradoras “deberán mantener permanentemente un patrimonio no inferior al equivalente a UF 10.000, el que deberán acreditar y calcular en la forma en que determine la superintendencia”.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone la norma de carácter general N°157 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 29 de septiembre de 2003, el cual superior al patrimonio mínimo exigido.

26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios 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 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 27 de mayo de 2015, en sesión de Directorio, se acordó autorizar la publicación de los presentes estados financieros.

* * * * *