

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

Estados Financieros Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012

Contenido:

Estados de Situación Financiera  
Estados de Resultados Integrales  
Estados de Cambio en el Patrimonio Neto  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros  
M\$ Miles de pesos

## INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.03.2012	31.12.2011
	N°	M\$	M\$
ACTIVOS			
CORRIENTES EN OPERACIÓN:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	422.207	376.020
Otros activos no financieros, corrientes	7	1.527	6.111
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	783.984	785.936
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	<u>545.922</u>	<u>334.322</u>
Total activos corrientes en operación		<u>1.753.640</u>	<u>1.502.389</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	10	192.005	189.599
Otros activos no financieros no corrientes	7	5.850	5.789
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2.125	2.381
Propiedades, plantas y equipos	12	<u>8.580</u>	<u>10.036</u>
Total activos no corrientes		<u>208.560</u>	<u>207.805</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.962.200</u></u>	<u><u>1.710.194</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota	31.03.2012	31.12.2011
	N°	M\$	M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	12.503	8.113
Otras provisiones corrientes	14	15.691	29.013
Pasivos por Impuestos corrientes	15	93.162	53.243
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	16	344.841	352.240
Otros pasivos no financieros corrientes	17	<u>63.362</u>	<u>77.189</u>
Total pasivos corrientes en operación		<u>529.559</u>	<u>519.798</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Pasivos por impuestos diferidos	18	<u>95.654</u>	<u>93.940</u>
Total pasivos no corrientes		<u>95.654</u>	<u>93.940</u>
Total pasivos		<u>625.213</u>	<u>613.738</u>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:</b>			
Capital emitido		557.688	557.688
Ganancias acumuladas	19	792.901	552.370
Otras reservas	19	<u>(13.602)</u>	<u>(13.602)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.336.987	1.096.456
Participaciones no controladoras		<u>                    </u>	<u>                    </u>
Patrimonio total		<u>1.336.987</u>	<u>1.096.456</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>1.962.200</u></u>	<u><u>1.710.194</u></u>

# INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCIÓN POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	616.884	516.720
Costo de ventas	21	<u>(106.931)</u>	<u>(99.657)</u>
<b>Margen Bruto</b>		509.953	417.063
Gasto de administración	23	(203.347)	(189.804)
Otras ganancias (pérdidas)		(380)	(680)
Ingresos financieros		5.956	3.293
Costos financieros		(4.397)	(5.511)
Diferencias de cambio	24	(61)	54
Resultado por unidades de reajustes		62	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		<u>3.369</u>	<u>0</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		311.155	224.415
Gasto por impuestos a las ganancias	18	<u>(70.624)</u>	<u>(43.832)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		240.531	180.583
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>          </u>	<u>          </u>
Ganancia (pérdida)		<u>240.531</u>	<u>180.583</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		240.531	180.583
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>0</u>	<u>0</u>
Ganancia (pérdida)		<u>240.531</u>	<u>180.583</u>
Ganancia (pérdida)		240.531	180.583
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		240.531	180.583
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultado Integral total</b>		<u><u>240.531</u></u>	<u><u>180.583</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Instrumentos de la controladora M\$	Participaciones no controladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2012	557.688	(13.602)	552.370	1.096.456		1.096.456
Ganancia o (pérdida)			240.531	240.531		240.531
Saldo final al 31.03.2012	<u>557.688</u>	<u>(13.602)</u>	<u>792.901</u>	<u>1.336.987</u>	<u>0</u>	<u>1.336.987</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2011	557.688	(13.602)	291.216	835.302		835.302
Ganancia o (pérdida)			180.583	180.583		180.583
Saldo final al 31.03.2011	<u>557.688</u>	<u>(13.602)</u>	<u>471.799</u>	<u>1.015.885</u>	<u>0</u>	<u>1.015.885</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
<b>Estados de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	240.531	180.583
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	70.624	43.832
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	0	(53.079)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	6.415	5.542
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	0	1.441
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	4.390	18.527
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.969	266
Ajustes por provisiones	(20.721)	(15.216)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(3.369)	0
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(42.818)	0
	<u>16.490</u>	<u>1.313</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>16.490</u>	<u>1.313</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>257.021</u>	<u>181.896</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(211.600)	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(257)	0
Dividendos recibidos	962	0
	<u>(210.895)</u>	<u>0</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(210.895)</u>	<u>0</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>0</u>	<u>0</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	46.126	181.896
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	61	(54)
	<u>46.187</u>	<u>181.842</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>46.187</u>	<u>181.842</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>376.020</u>	<u>280.557</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>422.207</u>	<u>462.399</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2012

## ÍNDICE

Contenido	Pág.
<b>1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES</b>	<b>1</b>
<b>2. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES</b>	<b>2</b>
2.1 Principales Políticas Contables	2
2.2 Normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	12
<b>3. CAMBIOS CONTABLES</b>	<b>16</b>
<b>4. ADMINISTRACION DE RIESGOS</b>	<b>16</b>
4.1 Gestión de Riesgo Financiero	16
4.2 Gestión de Riesgo de Capital	18
<b>5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO</b>	<b>19</b>
<b>6. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO</b>	<b>19</b>
<b>7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES</b>	<b>19</b>
<b>8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>20</b>
<b>9. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS</b>	<b>20</b>
<b>10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>23</b>
<b>11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA</b>	<b>25</b>
<b>12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS</b>	<b>26</b>
<b>13. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>27</b>
<b>14. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES</b>	<b>27</b>
<b>15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>28</b>
<b>16. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>28</b>
<b>17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>28</b>
<b>18. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>29</b>
<b>19. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>31</b>
<b>20. INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>33</b>
<b>21. COSTO DE VENTAS</b>	<b>33</b>
<b>22. GASTO POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACION</b>	<b>33</b>
<b>23. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>34</b>
<b>24. DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>34</b>
<b>25. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>34</b>
<b>26. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES</b>	<b>35</b>
<b>27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE</b>	<b>35</b>
<b>28. MEDIO AMBIENTE</b>	<b>35</b>
<b>29. APROBACION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>36</b>

# **INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

(Cifras en miles pesos M\$)

---

### **1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión (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 Coyancura N°2283 oficina 1102, Providencia, 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 N°18.815, su Reglamento y las instrucciones obligatorias que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 2012, la Sociedad administra:

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

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

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

Con fecha 16 de mayo de 2012, en sesión de Directorio, se autoriza la publicación de los presentes estados financieros intermedios.

## 2. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012.

### 2.1 Principales Políticas Contables

- a. **Bases de Preparación** – Los presentes Estados Financieros intermedios de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) vigentes al 31 de marzo de 2012 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la preparación de estos estados financieros la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que están vigentes a la fecha de su preparación, lo que representa la primera adopción integral explícita y sin restricciones de las normas internacionales por parte de la Sociedad.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “Estimación y juicios contables” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

- b. Bases de presentación** - Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, sin decimales, por ser esta la moneda de presentación.

En el Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses. A su vez, en el Estado de Resultados Integral se presentan los gastos clasificados por función, siendo identificados en base a su naturaleza. Por último, el Estado de Flujo de Efectivo se presenta por el método indirecto.

Los Estados de Situación Financiera Intermedios están referidos al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011.

Los Estados de Resultados Integrales Intermedios, de Flujos de Efectivo Intermedios y de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios están referidos al periodo terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente.

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

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
	M\$	M\$	M\$
Dólar estadounidense (USD)	487,44	519,20	479,46
Unidad de fomento (UF)	22.533,51	22.294,03	21.578,26

- d. Moneda Funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación** – Los importes incluidos en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es Pesos Chilenos, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29). Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos (M\$), sin decimales.

- 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. **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 IFRS 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.

- h. Instrumentos financieros** - Los activos financieros en los cuales invierte Independencia S.A. Administradora de Fondo de Inversión son clasificados y medidos de acuerdo a NIIF 9. Se reconocerá un activo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo 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.

**i. 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.

**j. Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad 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.

- k. Activos Intangibles** - La Sociedad contabiliza sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en la NIC 38.

Los activos intangibles de vida útil definida corresponden a aplicaciones informáticas y se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización al 31 de diciembre de 2009, que pasa a constituir el costo atribuido para el 01 de enero de 2010.

Se amortizan 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.

- l. Propiedades, Plantas y Equipos** - La Administradora registra los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se encuentran valorizadas al costo de adquisición actualizado de acuerdo a normas vigentes en Chile hasta el 31 de diciembre de 2009, según la exención permitida en NIIF 1.

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.

### **m. 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.

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

**p.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.

De acuerdo a la Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial de fecha 31 de julio de 2010, se modificarán las tasas de impuesto a las ganancias, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5%, para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

**p.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.

- q. 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.
- r. 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.
- s. Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando La Administradora 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.
- t. 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.
- u. 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 que a 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.

- v. **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.
- w. **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 estas 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.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

- x. **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.
- y. **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.

## 2.2 Normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p><b>NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas.</b></p> <p>Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influida significativamente por el Estado.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p>
<p><b>Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</b></p> <p>Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p>
<p><b>Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010).</b></p> <p>Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.</p>	<p>Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</b></p> <p>Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.</p>

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p><b>Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias.</b></p> <p>Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedades de Inversión”.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012.</p>

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para La Sociedad.

### **Aplicación anticipada de normas**

De acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N° 592 de 2010 emitido por la SVS, establece que las sociedades administradoras deberán aplicar anticipadamente los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9. La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros proforma.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p><b>Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros.</b></p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los “Otros resultados integrales”. Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.</p>

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p><b>NIIF 10: Estados financieros.</b></p> <p>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p><b>NIIF 11: Acuerdos conjuntos.</b></p> <p>Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p><b>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.</b></p> <p>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>
<p><b>NIIF 13: Medición del valor razonable.</b></p> <p>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.</p>

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p><b>Nueva NIC 27: Estados financieros separados.</b></p> <p>Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</b></p> <p>Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</b></p> <p>Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados.</b></p> <p>Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación.</b></p> <p>Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.</p>

La Administración estima que las Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### **3. CAMBIOS CONTABLES**

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios no hay cambios contables que informar.

### **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 se puede ver expuesta a este riesgo si una contraparte falla en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciendo una pérdida económica o financiera.

Los ingresos de la sociedad provienen de comisiones por administración cobradas a los Fondos que administra, por lo tanto el riesgo de crédito al cual está expuesta están mitigados.

#### **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 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.

### **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 cuáles 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 de Fondos de Inversión es mantener un patrimonio holgadamente superior al mínimo exigido por la Ley 18.185 Art. 3 letra C (UF 10.000). Para lograr esto no presenta obligaciones con instituciones bancarias ni pasivos que puedan comprometer su patrimonio. 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 solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

## 6. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro es el siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Disponible	0	1.751
Fondos mutuos	<u>422.207</u>	<u>374.269</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>422.207</u></u>	<u><u>376.020</u></u>

Los fondos mutuos 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 intermedios.

## 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores Varios	1.527	6.111	0	0
Garantías de arriendos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.850</u>	<u>5.789</u>
Total Inversiones	<u><u>1.527</u></u>	<u><u>6.111</u></u>	<u><u>5.850</u></u>	<u><u>5.789</u></u>

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro, es la siguiente:

Nombre	Rut	País	Corriente	
			31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Independencia S.A., AFI para Fondo Rentas	76.041.081-0	CH	757.680	759.294
Independencia S.A., AFI para Fondo Expertus	76.132.384-9	CH	26.304	26.642
Total			<u>783.984</u>	<u>785.936</u>

Los valores de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están expresados en pesos chilenos, los cuales no generan intereses ni reajustes, por ser consideradas de corto plazo.

## 9. INFORMACIÓN 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 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Nombre Accionista	Participación	
	31.03.2012 %	31.12.2011 %
Nueva Independencia S.A.	99,97	99,97
Fernando Sánchez Chaigneau	0,03	0,03
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Con fecha 27 de diciembre de 2011, la sociedad Inversiones Independencia Limitada, Matriz de Independencia S.A., Administradora de Fondos de Inversión constituyó conjuntamente con don Fernando Sánchez Chaigneau una sociedad anónima cerrada denominada Nueva Independencia S.A. ("NISA"), a la cual, en el acta de constitución, se le aportó en dominio la totalidad de la participación que Inversiones Independencia Limitada tenía en la Sociedad, esto es, la totalidad de 3.004 acciones. Asimismo y con anterioridad al traspaso de las 3.004 acciones antes mencionado, don Fernando Sánchez Chaigneau anteriormente vendió, cedió y transfirió a la sociedad Inversiones Independencia Limitada, 2 (dos) acciones de la Sociedad.

## b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

### b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Relación	País	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corriente	
						31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
76.183.817-2	Nueva Independencia S.A.	Matriz	Chile	Préstamo en cuenta corriente (1)	Pesos chilenos	206.600	0
76.422.320-9	Independencia Internacional S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	154	154
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente (1)	Pesos chilenos	<u>339.168</u>	<u>334.168</u>
Total						<u>545.922</u>	<u>334.322</u>

(1) Corresponde a un reconocimiento de deuda en pesos con fecha de vencimiento al 31.12.2013, sin intereses ni reajustes.

### 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	
						31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
76422480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	(16.176)	(63.010)
99999999-9	Independencia Asset Management LLC	Accionista común	EEUU	Asesorías económicas y financieras	USD	(24.951)	(86.118)
76047163-1	Inversiones El Palpi Ltda.	Accionista común	Chile	Asesorías económicas y financieras	Pesos chilenos	<u>(56.169)</u>	<u>(218.781)</u>
Total						<u>(97.296)</u>	<u>(367.909)</u>

No existen garantías, dadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo 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.

Miembros del Directorio	Cargo
Fernando Sánchez Chaigneau	Director
Juan Ariztía Matte	Director
Cecilia Schultz Alvarado	Director
Manuel Irarrázaval Aldunate	Director
Pablo Undurraga Yoacham	Director

- 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:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Dietas Directores	15.091	9.195
Salarios	<u>139.201</u>	<u>136.738</u>
Total	<u><u>154.292</u></u>	<u><u>145.933</u></u>

- e) **Otras prestaciones** - Durante 2012 y 2011, 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 2012, el gasto asignado por este concepto es de M\$15.091 (al 31 de marzo 2011 fue de M\$9.195).

**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 2011 se hizo una provisión por este concepto equivalente a M\$321.988.
- e.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** – Al 31 de Marzo de 2012 y 2011, 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 2012:

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	422.207			422.207
Otros activos no financieros, corrientes			1.527	1.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			783.984	783.984
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes			545.922	545.922
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	163.669		28.336	192.005
Otros activos no financieros, no corrientes			5.850	5.850
<b>Total</b>	<b>585.876</b>	<b>0</b>	<b>1.365.619</b>	<b>1.951.495</b>

## Pasivos financieros al 31 de Marzo de 2012:

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			12.503	12.503
Otras provisiones, corrientes			15.691	15.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes			344.841	344.841
Otros pasivos no financieros, corrientes			63.362	63.362
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436.397</b>	<b>436.397</b>

## Activos financieros al 31 de diciembre de 2011:

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	376.020			376.020
Otros activos no financieros, corrientes			6.111	6.111
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			785.936	785.936
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes			334.322	334.322
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	161.263		28.336	189.599
Otros activos no financieros, no corrientes			5.789	5.789
<b>Total</b>	<b>537.283</b>	<b>0</b>	<b>1.160.494</b>	<b>1.697.777</b>

## Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011:

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			8.113	8.113
Otros pasivos no financieros, corrientes			77.189	77.189
Otras provisiones, corrientes			29.013	29.013
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes			352.240	352.240
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>466.555</b>	<b>466.555</b>

- (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 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 Rentas Inmobiliarias.

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Activos intangibles neto:</b>		
Software	<u>2.125</u>	<u>2.381</u>
<b>Activos intangibles bruto:</b>		
Software	<u>9.034</u>	<u>9.034</u>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor:</b>		
Software	<u>(6.909)</u>	<u>(6.653)</u>

Movimiento en activos intangibles

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Amortización M\$	Cambios Totales M\$	Total M\$
<b>31.03.2012</b>					
Software	<u>2.381</u>	<u>0</u>	<u>(256)</u>	<u>(256)</u>	<u>2.125</u>
<b>31.12.2011</b>					
Software	<u>3.407</u>	<u>0</u>	<u>(1.026)</u>	<u>(1.026)</u>	<u>2.381</u>

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:

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Valores netos:</b>		
Otros activos fijos	<u>8.580</u>	<u>10.036</u>
<b>Valores brutos:</b>		
Otros activos fijos	<u>100.289</u>	<u>100.032</u>
<b>Detalle de la depreciación acumulada:</b>		
Otros activos fijos	<u>(91.709)</u>	<u>(89.996)</u>

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial	Adiciones	Depreciación	Otros incremento (bajas)	Cambios totales	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>31.03.2012</b>						
Otros activos fijos	<u>10.036</u>	<u>257</u>	<u>(1.713)</u>	<u>0</u>	<u>(1.456)</u>	<u>8.580</u>
<b>31.12.2011</b>						
Otros activos fijos	<u>10.422</u>	<u>6.519</u>	<u>(6.905)</u>	<u>0</u>	<u>(386)</u>	<u>10.036</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	País	Corriente	
		31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligaciones bancarias	Chile	6.045	0
Proveedores	Chile	6.458	3.544
Honorarios por pagar	Chile	0	56
Otras cuentas por pagar	Chile	0	4.513
Total		<u>12.503</u>	<u>8.113</u>

El promedio de pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere de 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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Corriente:</b>		
Provisiones de gastos	<u>15.691</u>	<u>29.013</u>
Movimiento provisiones		
	31.12.2011 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial	29.013	16.680
Constituidas	15.691	29.013
Utilizadas	<u>(29.013)</u>	<u>(16.680)</u>
Saldo final	<u>15.691</u>	<u>29.013</u>

Al 31 de Marzo de 2012, las provisiones de gastos corresponden a honorarios y servicios, cuyos documentos legales llegaron en forma posterior al cierre de los presentes estados financieros. Estas provisiones serán pagadas durante el ejercicio 2012.

## 15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Impuesto a la renta por pagar	246.173	177.260
PPM	(148.011)	(119.017)
Crédito por donaciones	<u>(5.000)</u>	<u>(5.000)</u>
Total	<u>93.162</u>	<u>53.243</u>

## 16. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones a los empleados es la siguiente, los cuales serán pagadas durante el año 2012:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Corriente:</b>		
Provisión de vacaciones	22.853	30.252
Provisión de bonos	<u>321.988</u>	<u>321.988</u>
Total	<u>344.841</u>	<u>352.240</u>

## 17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes es el siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>		
Retenciones	16.433	28.647
PPM por pagar	9.714	10.624
IVA débito por pagar	<u>37.215</u>	<u>37.918</u>
Total	<u>63.362</u>	<u>77.189</u>

## 18. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Activos</b>		
Provisión cuentas vacaciones	<u>3.883</u>	<u>5.597</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>3.883</u>	<u>5.597</u>
<b>Pasivos</b>		
Provisión de ingresos	<u>99.537</u>	<u>99.537</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>99.537</u>	<u>99.537</u>
Total neto	<u><u>95.654</u></u>	<u><u>93.940</u></u>

### b) Impuesto a la renta reconocido en resultados

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición es la siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:</b>		
Gasto por impuestos corrientes	<u>(68.912)</u>	<u>(93.341)</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>(68.912)</u>	<u>(93.341)</u>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:</b>		
Diferencias temporarias	(1.712)	49.509
Otros gastos por impuestos	<u>0</u>	<u>0</u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	<u>(1.712)</u>	<u>49.509</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u><u>(70.624)</u></u>	<u><u>(43.832)</u></u>

### c) 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	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	311.155	224.415
Impuesto a la renta a la tasa vigente (18,5% 2012) (20% 2011)	(57.564)	(44.883)
<b>Diferencias temporarias y permanentes:</b>		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(1.344)	(713)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(47)	(1.690)
Provisiones	(2.293)	49.509
Otros	<u>(9.376)</u>	<u>(46.055)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>(70.624)</u>	<u>(43.832)</u>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(70.624)	(43.832)
	%	%
Tasa impositiva legal	18,50	20,00
Diferencias permanentes	<u>4,20</u>	<u>(0,47)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>22,70</u>	<u>19,53</u>

## 19. 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 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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	Acciones autorizadas N°	Emitidas N°	Pagadas N°	Serie
Inversiones Independencia Ltda.	96.760.390-2	0	3002	3002	Única
Nueva Independencia S.A.	76.183.817-2	3004			Única
Fernando Sánchez Chaigneau	6.389.689-6	1	3	3	Única
Total de acciones		<u>3005</u>	<u>3005</u>	<u>3005</u>	

Con fecha 27 de diciembre de 2011, la sociedad Inversiones Independencia Limitada, Matriz de Independencia S.A., Administradora de Fondos de Inversión constituyo conjuntamente con don Fernando Sánchez Chaigneau una sociedad anónima cerrada denominada Nueva Independencia S.A. (“NISA”), a la cual, en el acta de constitución, se le aportó en dominio la totalidad de la participación que Inversiones Independencia Limitada tenía en la Sociedad, esto es, la totalidad de 3.004 acciones. Asimismo y con anterioridad al traspaso de las 3.004 acciones antes mencionado, don Fernando Sánchez Chaigneau anteriormente vendió, cedió y transfirió a la sociedad Inversiones Independencia Limitada, 2 (dos) acciones de la Sociedad.

- c) **Capital emitido** - El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- d) **Dividendos definitivos** - Con fecha 29 de abril de 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad total de M\$279.399 con cargo de las utilidades acumuladas, equivalente a \$92.978,08053 por cada acción.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 no se han efectuado distribución de dividendos.

- e) **Dividendos provisorios** - Con fecha 23 de noviembre de 2011, el directorio acordó dividendos provisorios por un monto de M\$305.436 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 equivalente a \$101.642,67 por cada acción.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 no se han efectuado distribución de dividendos provisorios.

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial	552.370	291.216
Pago de dividendos	0	(584.836)
Utilidad del año	<u>240.531</u>	<u>845.990</u>
Resultados retenidos total	<u><u>792.901</u></u>	<u><u>552.370</u></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 periodos informados.

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>240.531</u>	<u>180.583</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>240.531</u></u>	<u><u>180.583</u></u>
Número de acciones	3.005	3.005
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	80,04	60,09
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>240.531</u>	<u>180.583</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u><u>240.531</u></u>	<u><u>180.583</u></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 (pérdidas) diluidas por acción en M\$	<u><u>80,04</u></u>	<u><u>60,09</u></u>

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante los periodos informados.

## 20. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>616.884</u>	<u>516.720</u>

Los ingresos ordinarios mostrados corresponden únicamente a las comisiones devengadas y cobradas a los Fondos de Inversión administrados por la Sociedad.

## 21. COSTO DE VENTAS

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Asesorías económicas y financieras	<u>106.931</u>	<u>99.657</u>

## 22. GASTO POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACION

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

	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Depreciaciones y amortización	<u>1.969</u>	<u>266</u>

## 23. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Remuneraciones	139.201	136.738
Honorarios profesionales	22.074	23.340
Arriendos de oficinas	17.449	18.739
Depreciación y amortización	1.969	266
Otros gastos de administración	<u>22.654</u>	<u>10.721</u>
Total	<u><u>203.347</u></u>	<u><u>189.804</u></u>

## 24. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un cargo de M\$61 y un abono M\$54, respectivamente.

## 25. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) **Garantías directas** - Constitución de garantías – En virtud de lo dispuesto en el artículo 226 y 227 de la Ley 18.045 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:

- N°379666-8 por UF10.000 para aportantes de Expertus Fondo de Inversión Privado,
- N°379667-6 por UF95.500 para aportantes de Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias y
- N°379672-3 por UF10.000 para aportantes de Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario 2006.

Todas las boletas tienen vencimiento el 11 de marzo de 2013 y son equivalentes al mayor monto entre el 1% del patrimonio promedio de cada Fondo y UF10.000.

- b) La sociedad pagó una garantía por los arriendos de las instalaciones de Coyancura 2283, oficina 1102, que al 31 de marzo de 2012 equivale a UF259,64 o M\$5.851, (UF259,64 M\$5.789 al 31 de diciembre 2011).
- c) **Garantías indirectas** - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- d) **Avales y garantías obtenidas de terceros** - No existen garantías obtenidas de terceros.

## **26. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES**

De acuerdo a la Ley 18.815 Art. 3 letra C, las administradoras de fondos de inversión deberán comprobar en todo momento un patrimonio no inferior al equivalente a UF 10.000.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone el artículo 3 del DS N°864 y es superior al mínimo exigido por la ley.

## **27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE**

Con fecha 30 de abril de 2012 en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó la distribución de un dividendo definitivo por la suma de \$857.804.510 equivalentes a \$285.459,0715 por cada acción de la sociedad, distribuyéndose el 100% de la utilidad acumulada al término del ejercicio 2011. Dicho dividendo fue cancelado con fecha 09 de mayo de 2012.

Además se destaca que en la misma Junta se acuerda la renovación del Directorio designando como miembros de él a las siguientes personas:

1. Fernando Sánchez Chaigneau
2. Juan Ariztía Matte
3. Cecilia Schultz Alvarado
4. Manuel José Irrázaval Aldunate
5. Pablo Undurraga Yoacham

## **28. 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.

## **29. APROBACION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS**

Con fecha 16 de mayo de 2012, en sesión de Directorio, se acordó autorizar la publicación de los presentes estados financieros intermedios. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo a lo señalado en el artículo N° 56 de la Ley N° 18.046, la aprobación definitiva de los estados financieros es materia de la Junta Ordinaria de Accionistas.

\* \* \* \* \*