

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

Estados Financieros Intermedios
al 30 de junio de 2011

Contenido:

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estado 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 INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 01 DE ENERO DE 2010

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
ACTIVOS				
CORRIENTES EN OPERACIÓN:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	253.633	280.557	458.242
Otros activos no financieros, corrientes	12	137.645	396.430	282.319
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	11	258.782	207.431	170.073
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	<u>301.168</u>	<u>292.212</u>	<u>293</u>
Total activos corrientes en operación		<u>951.228</u>	<u>1.176.630</u>	<u>910.927</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos financieros no corrientes	10	178.336	28.336	28.336
Otros activos no financieros no corrientes	12	5.684	5.572	5.437
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	2.875	3.407	4.481
Propiedades, plantas y equipos	14	<u>9.821</u>	<u>10.422</u>	<u>13.287</u>
Total activos no corrientes		<u>196.716</u>	<u>47.737</u>	<u>51.541</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.147.944</u></u>	<u><u>1.224.367</u></u>	<u><u>962.468</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 01 DE ENERO DE 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	N°	M\$	M\$	M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	13.188	9.247	42.406
Otras provisiones corrientes	17	70.149	202.940	37.048
Pasivos por Impuestos corrientes	18	82.572	36.455	11.294
Otros pasivos no financieros corrientes	19	<u>57.953</u>	<u>66.703</u>	<u>62.316</u>
Total pasivos corrientes en operación		<u>223.862</u>	<u>315.345</u>	<u>153.064</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Pasivos por impuestos diferidos	15	<u>23.480</u>	<u>73.720</u>	<u>44.007</u>
Total pasivos no corrientes		<u>23.480</u>	<u>73.720</u>	<u>44.007</u>
Total pasivos		<u>247.342</u>	<u>389.065</u>	<u>197.071</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:				
Capital emitido		557.688	557.688	544.086
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	356.516	291.216	221.311
Otras reservas		<u>(13.602)</u>	<u>(13.602)</u>	<u>0</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		900.602	835.302	765.397
Participaciones no controladoras		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Patrimonio total		<u>900.602</u>	<u>835.302</u>	<u>765.397</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>1.147.944</u>	<u>1.224.367</u>	<u>962.468</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCION POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010.

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	01.01.2011 30.06.2011 M\$	01.01.2010 30.06.2010 M\$	01.04.2011 30.06.2011 M\$	01.04.2010 30.06.2010 M\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	21	1.057.149	925.636	540.429	481.452
Costo de ventas		<u>(206.719)</u>	<u>(193.986)</u>	<u>(107.062)</u>	<u>(90.117)</u>
Margen Bruto		850.430	731.650	433.367	391.335
Gasto de administración		(421.252)	(474.697)	(231.448)	(281.818)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.498)	(5.299)	(818)	(902)
Ingresos financieros		7.527	1.971	4.234	1.057
Costos financieros		(5.563)	(4.663)	(52)	(93)
Diferencias de cambio y Reajustes	23	<u>77</u>	<u>154</u>	<u>23</u>	<u>120</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		429.721	249.116	205.306	109.699
Gasto por impuestos a las ganancias	15	<u>(85.022)</u>	<u>(44.346)</u>	<u>(41.190)</u>	<u>(18.283)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		344.699	204.770	164.116	91.416
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Ganancia (pérdida)		<u>344.699</u>	<u>204.770</u>	<u>164.116</u>	<u>91.416</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		344.699	204.770	164.116	91.416
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Ganancia (pérdida)		<u>344.699</u>	<u>204.770</u>	<u>164.116</u>	<u>91.416</u>
Ganancia (pérdida)		344.699	204.770	164.116	91.416
Resultado integral atribuible a					
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		344.699	204.770	164.116	91.416
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Resultado Integral total		<u>344.699</u>	<u>204.770</u>	<u>164.116</u>	<u>91.416</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (Pérdidas acumuladas) M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de Instrumentos de la controladora M\$	Participaciones no controladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2011	557.688	(13.602)	291.216	835.302		835.302
Ganancia o (pérdida)			344.699	344.699		344.699
Dividendos			(279.399)	(279.399)		(279.399)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0		0
Saldo final al 30.06.2011	<u>557.688</u>	<u>(13.602)</u>	<u>356.516</u>	<u>900.602</u>	<u>0</u>	<u>900.602</u>
Saldo inicial período actual 01.01.2010	544.086		221.311	765.397		765.397
Ganancia o (pérdida)			204.770	204.770		204.770
Dividendos			(221.311)	(221.311)		(221.311)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0		0
Saldo final al 30.06.2010	<u>544.086</u>	<u>0</u>	<u>204.770</u>	<u>748.856</u>	<u>0</u>	<u>748.856</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	344.699	204.770
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	85.022	44.346
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(7.930)	(13.604)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	215.329	84.287
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	3.941	(40.113)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(97.895)	(51.749)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.052	3.357
Ajustes por provisiones	(132.791)	(8.124)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	69.728	18.400
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	414.427	223.170
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	199
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.919)	(234)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(150.000)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(152.919)	(35)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(8.956)	(36.753)
Dividendos pagados	(279.399)	(221.311)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(288.355)	(258.064)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(26.847)	(34.929)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(77)	(154)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(26.924)	(35.083)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	280.557	458.242
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	253.633	423.159

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

ÍNDICE

Contenido	Pág.
1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2. RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	2
2.1 Principales Políticas Contables	2
2.2 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas	10
3. TRANSICION Y ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	11
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	14
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	17
6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	17
7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	17
8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL RESULTADO	18
9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	18
10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	21
11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22
12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	22
13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	23
14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	24
15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	25
16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	26
17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	27
18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	27
19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	28
20. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	28
21. INGRESOS ORDINARIOS	30
22. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION	30
23. DIFERENCIAS DE CAMBIO	30

24. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	30
25. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES	31
26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE	31
27. MEDIO AMBIENTE	31

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

Inscripción en el Registro de Valores

Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "la Sociedad"), se constituyó 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. 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 30 de Junio de 2011, la Sociedad administra:

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

· "Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario", Fondo que inició sus operaciones el 10 de enero de 1997.

Con fecha 09 de enero de 2007, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, se acordó no prorrogar el plazo del Fondo (vencía el 10 de enero de 2007) y designar como liquidador a la sociedad Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión.

· "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.

Presentación de los Estados Financieros Intermedios

Los estados financieros presentados al 30 de junio de 2011 son:

- Estados intermedios de situación financiera
- Estados intermedios de resultados Integrales
- Estados intermedios de cambios en el patrimonio neto
- Estados intermedios de flujo de efectivo – método indirecto
- Informaciones explicativas a revelar

Al 31 de diciembre de 2010 se presenta:

- Estado de situación financiera Proforma
- Informaciones explicativas a revelar Proforma

Fecha de aprobación de los estados financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011 fue aprobada por el directorio en Sesión 12 de septiembre de 2011.

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 30 de Junio de 2011.

2.1 Principales Políticas Contables

- a. **Bases de preparación de los Estados Financieros** – Los presentes Estados Financieros de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 30 de Junio de 2011 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 30 de junio de 2011 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Estados Financieros oficiales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, aprobados en sesión de Directorio de fecha 26 de febrero de 2010 y presentados a la SVS, fueron preparados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y las normas de la SVS (“PCGA Chilenos”).

Los PCGA Chilenos difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes estados Financieros Consolidados bajo NIIF la administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 01 de enero de 2011, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas internacionales de información financiera”, tal como se describe en Nota 3.

Los Estados Financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, obligaciones de beneficios al personal y obligaciones de pagos basados en acciones, los cuales son medidos al valor justo.

La preparación de los presentes estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la sociedad.

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 definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2011 aplicadas de manera uniforme.

- b. 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:

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense (USD)	468,15	547,19	468,01
Unidad de fomento (UF)	21.889,89	21.202,16	21.455,55

- c. **Moneda Funcional** - La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. 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.

Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, siendo esta la moneda funcional y de presentación.

d. **Período cubierto por los estados financieros**

Los presentes estados financieros intermedios de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 30 de junio de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a la NIIF), al 31 de diciembre de 2010 (fecha de adopción de la NIIF) y al 30 de junio de 2011 y el estado de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010. Anteriormente, los estados financieros del Fondo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones específicas para los Fondos de Inversión impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- e. **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.

- f. **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.

La Inversión en cuotas del Fondo Privado que administra, este es, el Fondo de Inversión Privado Expertus está valorizada de acuerdo a la NIC 39, la Sociedad no posee control ni ejerce influencia significativa sobre la inversión. En razón a exigencias contenidas en las normas de utilización de la línea de crédito otorgadas por CORFO al Fondo, la Sociedad debe mantener la referida participación hasta la liquidación del Fondo, valorizando las cuotas al costo.

- g. **Activos financieros** – Las inversiones en instrumentos financieros que corresponden principalmente a cuotas de fondos mutuos, se valorizan a su valor de mercado, al precio de cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

La Administradora clasifica la inversión en cuotas del Fondo de Inversión Privado Expertus de acuerdo a la NIC39 como “Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” dado que tiene la intención efectiva y la capacidad de mantenerla hasta la fecha de vencimiento. La inversión está contabilizada a costo y se definió como costo de apertura el costo atribuido según el importe en libros de acuerdo a los PCGA anteriores.

La inversión en cuotas del Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias se clasifica y valorizan de acuerdo a NIC 39 como “Activos Disponible para la Venta” a su valor justo con efecto en patrimonio.

- h. **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.

- i. **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.

- j. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

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.

- k. **Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en las bases fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingresos o gastos, y son incluidos en el estado de resultados integrales, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se considera dentro de la contabilización de la combinación de negocios.

- l. **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 período 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.

- m. **Dividendos** - Los dividendos son reconocidos de acuerdo con la política de distribución de dividendos de la sociedad.

n. Instrumentos financieros

I.1. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- b) Mantenidos hasta su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta.
- d) Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

I.1.1 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios 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 se reconocen en esta categoría.

I.1.2 Mantenidos hasta su vencimiento – Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. La inversión en cuotas de Fondo de Inversión Privado Expertus se reconoce en esta categoría.

I.1.3 Activo financiero disponible para la venta – Las Inversiones clasificadas en esta categoría se valorizan a valor justo con efecto en patrimonio. La inversión en cuotas del Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias se reconocen en esta categoría.

I.1.4 Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.

o. 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.

p. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las bases de las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

q. Reconocimiento de ingresos - Corresponden a comisiones que la Administradora cobra a los Fondos, la cual se devenga mensualmente. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad.

r. 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.

- s. **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 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11 acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIF	Fecha de Aplicación
NIC 1 Presentación de Estados Financieros- Presentación de Otros Resultados Integrales	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC12 Impuestos Diferidos- Recuperación de activo Subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19 Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 7	periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

3. TRANSICION Y ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Los Estados financieros oficiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por la administración, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. La Sociedad adoptará las NIIF en forma integral a partir del ejercicio 2011, para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” en la determinación de los balances de apertura al 01 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF. Con base en lo anteriormente indicado, la compañía definió como su periodo de transición a las NIIF el año 2010 definiendo como período para la medición de los efectos de primera aplicación al primero de enero de 2010. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La aplicación de la NIIF 1 implica la aplicación retroactiva de todas las normas IFRS al 01 de enero de 2010, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma. Adicionalmente la norma requiere la presentación de conciliaciones del patrimonio y los resultados entre los PCGA chilenos reportados y las NIIF de la apertura y ejercicio de transición.

En la letra a) y b) de esta nota se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF N°1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010, al 30 de junio de 2010 y los saldos iniciales al 01 de enero de 2010, como resultado de aplicar estas normativas.

La preparación de los presentes estados financieros bajo NIIF implicó modificaciones en la presentación y valorización de ciertas partidas bajo las normas aplicadas con anterioridad (31 de diciembre de 2010), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

A continuación se presentan las conciliaciones de patrimonio al 31 de diciembre de 2010, al 30 de junio de 2010 y de resultados bajo normativa anterior y al período comprendido entre el 01 de enero de 2010 al 30 de junio de 2010 y el trimestre terminado al 30 de junio de 2010.

a) Conciliación de patrimonio

	31.12.2010	30.06.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio bajo PCGA anteriores	837.088	750.270	765.397
(a) Eliminación corrección monetaria activos	(1.182)	(740)	0
(b) Eliminación VP inversión en cuotas FIP	(747)	(720)	0
(c) Depreciación propiedades plantas y equipos	<u>143</u>	<u>46</u>	<u>0</u>
Patrimonio neto de controladora bajo NIIF	835.302	748.856	765.397
Participaciones minoritarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total patrimonio neto	<u><u>835.302</u></u>	<u><u>748.856</u></u>	<u><u>765.397</u></u>

b) Conciliación de resultado

	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2010 30.06.2010
	M\$	M\$
Resultado bajo PCGA anteriores	197.239	91.386
Eliminación corrección monetaria	8.205	4.609
Eliminación VP cuotas FIP	(720)	(3.217)
Depreciación propiedades plantas y equipos	<u>46</u>	<u>(1.362)</u>
Resultado bajo NIIF de la controladora	204.770	91.416
Resultado participaciones minoritarias	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultado bajo NIIF total	<u><u>204.770</u></u>	<u><u>91.416</u></u>

Explicación de Principales Ajustes Aplicados:

Los principales ajustes se explican a continuación:

- a. Efectos de la Corrección Monetaria: De acuerdo a los PCGA chilenos las partidas de activos y pasivos no monetarios de las compañías chilenas, incluyendo el patrimonio y los resultados, se deben ajustar en forma periódica para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno. De acuerdo a las NIIF, sólo se puede utilizar contabilidad inflacionaria cuando el país en que la sociedad desarrolla su actividad es un país hiperinflacionario, de acuerdo con los requisitos establecidos por la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”. Dado que Chile no es considerado un país que tiene una economía de características hiperinflacionarias, se ha revertido este efecto. La eliminación de la corrección monetaria afecta principalmente a las siguientes partidas de los estados financieros:
 - Las cuentas de patrimonio. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales, ya que constituye una reclasificación entre los resultados del año 2010 y las cuentas de patrimonio afectadas. La cuenta capital pagado no ha sido afectada por este ajuste, debido a que el capital se considerará modificado de pleno derecho al momento de la aprobación de los estados financieros bajo PCGA chilenos. El efecto en resultados del ajuste de la cuenta capital pagado durante el año 2010 se ha revertido contra la cuenta “otras reservas” y se ha presentado como otros incrementos (decrementos) de Patrimonio Neto en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Proforma, de acuerdo a lo dispuesto por el oficio Circular 456 de la SVS.
 - Las cuentas de resultados. Bajo PCGA chilenos las cuentas del estado de resultados debían ajustarse para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo del peso chileno. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales ni en resultados, ya que constituye una reclasificación entre las cuentas del año 2010 y su efecto a nivel de resultado neto es nulo.
 - Los activos fijos bajo PCGA chilenos por el año 2010. Este ajuste no aplica por periodos anteriores al 01 de enero de 2010, debido a la utilización de la opción contenida en NIIF 1 de revalorizar los activos o mantener los saldos corregidos monetariamente desde los PCGA chilenos.

- b. Eliminación del VP de la inversión: Se eliminó la contabilización del VP de la inversión en cuotas del Fondo de Inversión Privado Expertus, registrada bajo PCGA anteriores, debido a que se definió contabilizar de acuerdo a la NIC39 como “Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”
- c. Revalorización de Activos: en la nota 2 G se explican los criterios de primera adopción aplicados.

4. GESTIÓN DEL 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.

d) 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 cuales se seleccionaron los proyectos en los cuales 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.

e) 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.

5. 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:

- a) El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- b) Vida útil de activos fijos e intangibles.
- c) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- d) 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.

6. 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.

7. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro es el siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Disponible	14.089	9.364	21.848
Fondos mutuos	<u>239.544</u>	<u>271.193</u>	<u>436.394</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>253.633</u></u>	<u><u>280.557</u></u>	<u><u>458.242</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.

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL RESULTADO

La composición del rubro es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Fondos mutuos	<u>239.544</u>	<u>271.193</u>	<u>436.394</u>

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultado corresponden a inversiones en Fondos Mutuos, las cuales se encuentran valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas y se presentan dentro del rubro de efectivo y efectivo equivalente.

El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión, el efecto en resultados por la variación del valor cuota se presenta en ingresos financieros.

9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

- a) **Accionistas** - La distribución de los Accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010, es el siguiente:

Nombre Accionista	Participación		
	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	%	%	%
Inversiones Independencia Ltda.	99,90	99,90	99,90
Fernando Sánchez Chaigneau	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Corriente		
				30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
				M\$	M\$	M\$
Independencia Asociados S.A.	76.422.480-9	Accionista común	Préstamo en cuenta corriente	301.168	292.212	0
Inversiones Independencia S.A.	96.760.390-2	Matriz	Préstamo en cuenta corriente	0	0	275
Independencia Capital Partners S./	76.422.480-9	Accionista común	Préstamo en cuenta corriente	0	0	18
Total				<u>301.168</u>	<u>292.212</u>	<u>293</u>

b.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos)/abonos		
			M\$	M\$	M\$
			30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Compra de servicios	(31.198)	(61.718)	(65.493)
Independencia Asset Management LLC	Accionista común	Compra de servicios	(42.119)	(58.809)	(59.569)
Inversiones El Palpi Ltda.	Accionista común	Compra de servicios	(108.324)	(214.433)	(87.166)
Inversiones Cerro Azul Ltda.	Accionista común	Compra de servicios	0	0	(302.763)
Asesoría e Inversiones el Mañío Ltda	Director	Compra de servicios	0	(12.805)	(12.547)
Cecilia Schultz Alvarado	Director	Compra de servicios	0	0	(14.748)
Total			<u>(181.641)</u>	<u>(347.765)</u>	<u>(542.286)</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
Luis Eyzaguirre Balmaceda	Director
Manuel Irarrázaval Aldunate	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 al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2011, es el siguiente;

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Dietas Directores	20.909	50.448
Salarios	294.954	600.631
Beneficios a corto plazo para los empleados	<u>42.647</u>	<u>229.031</u>
Total	<u><u>358.510</u></u>	<u><u>880.110</u></u>

- e) **Otras prestaciones** - Durante 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 30 de Junio de 2011, el gasto asignado por este concepto es de M\$20.909, (al 31 de diciembre 2010 fue de M\$50.448).

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 2010 se hizo una provisión por este concepto equivalente a M\$164.000.

e.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes -
Durante el año 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

Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

El detalle es el siguiente:

	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambios resultados M\$	Disponible para la venta M\$	Total M\$
Activos corrientes					
30.06.2011					
Efectivo y equivalente al efectivo			253.633		253.633
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar		258.782			258.782
Total	0	258.782	253.633	0	512.415
31.12.2010					
Efectivo y equivalente al efectivo			280.557		280.557
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar		207.431			207.431
Total	0	207.431	280.557	0	487.988
01.01.2010					
Efectivo y equivalente al efectivo			458.242		458.242
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar		170.073			170.073
Total	0	170.073	458.242	0	628.315
Activos no corrientes					
30.06.2011					
Inversión cuotas FIP Expertus (1)	28.336				28.336
Inversión cuotas FIP Rentas (2)				150.000	150.000
Total	28.336	0	0	150.000	178.336
31.12.2010					
Inversión cuotas FIP Expertus	28.336				28.336

- (1) La inversión en cuotas del Fondo de Inversión Privado Expertus se contabilizó al costo y se definió como costo de apertura el costo atribuido según el importe en libros de acuerdo a los PCGA anteriores. Se clasificó en “Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” dado que existe la intención efectiva y la capacidad de mantenerla hasta la fecha de vencimiento.
- (2) La inversión en cuotas del Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias ha sido clasificada como activos financieros disponibles para la venta y se valoriza a su valor justo con efecto en Patrimonio.

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010, es la siguiente:

	Corriente		
	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	210.697	202.713	168.464
Deudores varios, anticipos	48.085	4.718	1.609
Total	<u>258.782</u>	<u>207.431</u>	<u>170.073</u>

Los valores razonables de los deudores comerciales corresponden a los mismos valores comerciales.

12. 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		
	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendos anticipados		5.572				
Provisión de ingresos	137.645	390.858	282.319			
Garantías de arriendos				5.684	5.572	5.437
Total Inversiones	<u>137.645</u>	<u>396.430</u>	<u>282.319</u>	<u>5.684</u>	<u>5.572</u>	<u>5.437</u>

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos intangibles neto:			
Software	<u>2.875</u>	<u>3.407</u>	<u>4.481</u>
Activos intangibles bruto:			
Software	<u>9.034</u>	<u>9.034</u>	<u>7.659</u>
Amortización acumulada y deterioro del valor:			
Software	<u>(6.159)</u>	<u>(5.627)</u>	<u>(3.178)</u>

Movimiento en activos intangibles

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Amortización M\$	Cambios Totales M\$	Total M\$
30 de junio de 2011					
Software	<u>3.407</u>	<u>0</u>	<u>(532)</u>	<u>(532)</u>	<u>2.875</u>
31 de diciembre de 2010					
Software	<u>4.481</u>	<u>1.375</u>	<u>(2.449)</u>	<u>(1.074)</u>	<u>3.407</u>
01 de enero de 2010					
Software	<u>6.284</u>	<u>1.375</u>	<u>(3.178)</u>	<u>(1.803)</u>	<u>4.481</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.

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Valores netos:			
Otros activos fijos	<u>9.821</u>	<u>10.422</u>	<u>13.287</u>
Valores brutos:			
Otros activos fijos	<u>96.432</u>	<u>93.513</u>	<u>90.344</u>
Detalle de la depreciación acumulada:			
Otros activos fijos	<u>(86.611)</u>	<u>(83.091)</u>	<u>(77.057)</u>

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Depreciación M\$	Otros incremento (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
30 de Junio de 2011						
Otros activos fijos	<u>10.422</u>	<u>2.919</u>	<u>(3.520)</u>	<u>0</u>	<u>(601)</u>	<u>9.821</u>
31 de diciembre de 2010						
Otros activos fijos	<u>13.287</u>	<u>3.362</u>	<u>(6.034)</u>	<u>(193)</u>	<u>(2.865)</u>	<u>10.422</u>
01 de enero de 2010						
Otros activos fijos	<u>17.417</u>	<u>1.816</u>	<u>(5.946)</u>	<u>0</u>	<u>(4.130)</u>	<u>13.287</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.

15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos			
Provisión cuentas vacaciones	<u>4.049</u>	<u>4.452</u>	<u>3.987</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>4.049</u>	<u>4.452</u>	<u>3.987</u>
Pasivos			
Provisión de ingresos	<u>27.529</u>	<u>78.172</u>	<u>47.994</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>27.529</u>	<u>78.172</u>	<u>47.994</u>
Total neto	<u><u>23.480</u></u>	<u><u>73.720</u></u>	<u><u>44.007</u></u>

b) Impuesto a la renta reconocido en resultados

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha efectuado una provisión por impuesto a la renta y la composición es la siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	<u>(134.002)</u>	<u>(92.101)</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>(134.002)</u>	<u>(92.101)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Diferencias temporarias	48.980	(29.713)
Otros gastos por impuestos	<u> </u>	<u>(2.380)</u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	<u>48.980</u>	<u>(32.093)</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u><u>(85.022)</u></u>	<u><u>(124.194)</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	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	429.721	664.278
Impuesto a la renta a la tasa vigente (20% 2011) (17% 2010)	(85.944)	(112.927)
Diferencias temporales y Permanentes:		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(2.159)	(180)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	(23)	27
Provisiones	14.392	(24.580)
Efecto de inversión estados de resultados	0	127
Otros	<u>(11.288)</u>	<u>13.339</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>(85.022)</u>	<u>(124.194)</u>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(85.022)	(124.194)
	%	%
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Diferencias temporales y permanentes	<u>(0,21)</u>	<u>1,70</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>19,79</u>	<u>18,70</u>

16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Corriente			
Cuentas por pagar	<u>13.188</u>	<u>9.247</u>	<u>42.406</u>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Corriente:			
Provisión vacaciones	20.243	22.260	23.458
Provisión bonos	42.894	164.000	0
Otras provisiones corrientes	<u>7.012</u>	<u>16.680</u>	<u>13.590</u>
Total	<u><u>70.149</u></u>	<u><u>202.940</u></u>	<u><u>37.048</u></u>

Movimiento provisiones

	Provisión vacaciones M\$	Provisión Bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
30 de Junio de 2011				
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	22.260	164.000	16.680	202.940
Constituidas	20.243		7.012	27.255
Utilizadas	<u>(22.260)</u>	<u>(121.106)</u>	<u>(16.680)</u>	<u>(160.046)</u>
Al 30 de junio de 2011	<u><u>20.243</u></u>	<u><u>42.894</u></u>	<u><u>7.012</u></u>	<u><u>70.149</u></u>

18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuesto a la renta por pagar	134.002	92.101	49.888
PPM	(51.430)	(49.521)	(31.564)
Crédito por donaciones	<u>0</u>	<u>(6.125)</u>	<u>(7.030)</u>
Total	<u><u>82.572</u></u>	<u><u>36.455</u></u>	<u><u>11.294</u></u>

19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos no financieros corrientes			
Retenciones	16.916	30.528	34.098
PPM por pagar	9.030	4.429	2.123
IVA debito por pagar	<u>32.007</u>	<u>31.746</u>	<u>26.095</u>
Total	<u>57.953</u>	<u>66.703</u>	<u>62.316</u>

20. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 30 de junio de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M\$557.688, (al 31 de diciembre de 2010 el capital suscrito y pagado asciende a M\$557.688) y está representado por 3.005 acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscritas y pagadas.
- b) **Capital emitido**- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- c) **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.
- d) **Dividendos provisorios** - Con fecha 10 de diciembre de 2010, el directorio acordó dividendos provisorios por un monto de M\$248.868 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 equivalente a \$82.818,1 por cada acción.

Al 30 de junio 2011 no existen pagos por concepto de dividendos provisorios.

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

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	291.216	221.311
Pago de dividendos	(279.399)	(470.179)
Utilidad del año	<u>344.699</u>	<u>540.084</u>
Resultados retenidos total	<u><u>356.516</u></u>	<u><u>291.216</u></u>

- f) **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.

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>344.699</u>	<u>540.084</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u><u>344.699</u></u>	<u><u>540.084</u></u>
Número de acciones	3.005	3.005
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	114.708,486	179.728,453
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>344.699</u>	<u>540.084</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u><u>344.699</u></u>	<u><u>540.084</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 \$	<u><u>114.708,486</u></u>	<u><u>179.728,453</u></u>

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

21. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Comisiones por administración de Fondos	<u>1.057.149</u>	<u>2.185.301</u>

22. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Depreciaciones y amortización	<u>4.052</u>	<u>8.484</u>

23. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un abono de M\$77 al 30 de junio 2011 y M\$420 al 31 de diciembre de 2010.

24. 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 de garantía N°376884-3 por UF10.000, N°376888-5 por UF10.000, N°376883-5 por UF66.600 y N°376882-7 por UF10.000 del Banco de Chile, quien representa a los beneficiarios, con vencimiento al 10 de marzo de 2012, equivalentes al mayor monto entre el 1% del patrimonio promedio de cada Fondo y UF10.000 Para determinar el valor de cada boleta de garantía vigente durante el período marzo 2011 a marzo 2012 se consideró el patrimonio promedio diario de cada Fondo durante el año 2010.

La sociedad pagó una garantía por los arriendos de la oficinas de Coyancura 2283, oficina 1102, que al 30 de junio de 2011 equivalente a M\$5.684, (al 31 de diciembre 2010 equivalían a M\$5.571).

- b) Garantías indirectas - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- c) Avals y garantías obtenidas de terceros – No existen garantías obtenidas de terceros.

25. 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 UF10.000.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone el artículo 3 del DS N°864, que asciende a la suma de UF27.384, siendo superior al mínimo exigido por la ley.

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

En el período comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la presentación de los Estados Financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la presentación de los presentes estados financieros.

27. MEDIO AMBIENTE

Independencia S.A. es una Sociedad administradora de Fondos de Inversión, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

* * * * *