

INDEPENDENCIA  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

— 0000 —

Memoria y Estados Financieros 2011



INDEPENDENCIA  
Independencia Asociados S.A.

Miembro Asociado a:





## Indice

Antecedentes de la Sociedad Administradora	<b>2</b>
Suscripción de la Memoria	<b>5</b>
Estados Financieros	<b>6</b>
Informe de los Auditores Independientes	<b>7</b>

## 01. Antecedentes de la Sociedad Administradora

### 01.1 Identificación

Razón Social	:	Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión
Domicilio	:	Coyancura 2283, Oficina 1102, Providencia
E-mail	:	finversion@independencia-sa.cl
Página web	:	www.independencia-sa.cl
Teléfono/Fax	:	(56-2) 234 4777 – (56-2) 234 4793
RUT	:	96.753.330-0
Representante Legal	:	Sr. Juan Pablo Grez Prado
Asesores Legales	:	Barros y Errázuriz Abogados
Asesores Contables	:	PKF Chile Auditores Consultores Limitada
Número de empleados	:	20

### 01.2 Constitución

Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión es una Sociedad Anónima cuyo objeto exclusivo es la Administración de Fondos de Inversión, por cuenta y riesgo de los aportantes, en conformidad con las disposiciones de la Ley 18.815 y de su Reglamento, y de acuerdo con el Reglamento Interno de los Fondos que administre.

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 14 de Febrero de 1995, ante el notario de Santiago, don Andrés Rubio Flores. La autorización de su existencia fue otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 075 del 20 de Abril de 1995.

Al 31 de Diciembre de 2011 Independencia S.A. administra tres fondos de inversión:

- “Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias”, fondo público que inició sus operaciones el 2 de Junio de 1995.
- “Expertus Fondo de Inversión Privado”, fondo privado que inició sus operaciones el 8 de Noviembre de 2005.
- “Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario 2006 en Liquidación”, fondo público que inició sus operaciones el 12 de octubre de 2006.

## 02. Propiedad

Los accionistas de la sociedad son los siguientes:

	N° de acciones
Nueva Independencia S.A.	3.004
Fernando Sánchez Chaigneau	1
<b>TOTAL</b>	<b>3.005</b>

El controlador de la sociedad Nueva Independencia S.A., con un 55,33% de participación es Inversiones Independencia Ltda, cuyo accionista principal es el Sr. Fernando Sánchez Chaigneau, R.U.T. N° 6.389.689-6, con un 99% de sus acciones.



### 03. Administración y Personal

El Directorio está compuesto por cinco miembros:

Presidente

**Fernando Sánchez Chaigneau**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

Directores

**Juan Ariztía Matte**

Ingeniero Civil / Universidad de Chile  
MBA Chicago University

**Manuel José Irrarrazaval Aldunate**

Ingeniero Civil / Pontificia Universidad Católica de Chile  
MBA Darden Business School

**Pablo Undurraga Yoacham**

Ingeniero Comercial / Universidad de Chile

**Cecilia Schultz Alvarado**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

Asesor Legal

**Fernando Barros Tocornal**

Abogado / Universidad de Chile

La administración está compuesta por:

Gerente General

**Juan Pablo Grez Prado**

Ingeniero Civil / Pontificia Universidad Católica de Chile

Gerente División Financiera

**Francisco Herrera Fernández**

Ingeniero Civil / Pontificia Universidad Católica de Chile

Gerente Inmobiliario

**Bernardita Lihn Ovalle**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

Gerente de Negocios

**M. Mónica Braun Salinas**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

Gerente de Estudios

**Eugenio Cristi Celedón**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

El Consejo Inmobiliario está compuesto por:

**Rodrigo Fuenzalida Calvo**

Ingeniero Comercial / Universidad de Chile

**Pablo Jordán Fuchs**

Arquitecto / Pontificia Universidad Católica de Chile

**Luis Ignacio Montalva Herreros**

Socio Oficina Montalva Quindos

**Gonzalo Ruiz Undurraga**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

**Mónica Schmutzer von Oldershausen**

Ingeniero Comercial / Pontificia Universidad Católica de Chile

**Andrés Olivos Bambach**

Ingeniero Comercial / Universidad de Chile

El personal de Independencia S.A. está compuesto por 20 empleados, divididos en:

- Gerentes y ejecutivos principales : 6
- Profesionales y técnicos : 10
- Trabajadores : 4

Los gastos de administración y ventas de la sociedad durante el año 2011 ascendieron a M\$ 1.297.403, monto que incluye remuneraciones del personal, honorarios del directorio y gastos de asesorías.

## 04. Actividades y Negocios de la Entidad

### 04. Información Histórica

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 Diciembre de 2011 Y 2010, 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.

“Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario”. Este Fondo inició sus operaciones el 10 de enero de 1997. Con fecha 30 de septiembre de 2011 en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, se aprueba la cuenta final del Fondo y el reparto total de capital a los señores Aportantes, concluyendo el proceso de liquidación iniciado el 09 de enero de 2007 en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.



## 05. Suscripción de la Memoria

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General de la sociedad administradora, declaramos bajo juramento que toda la información incorporada en la presente memoria anual es expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.

**FERNANDO SÁNCHEZ CHAIGNEAU**  
Presidente

**JUAN ARIZTÍA MATTE**  
Director

**PABLO UNDURRAGA YOACHAM**  
Director

**MANUEL JOSÉ IRARRÁZAVAL ALDUNATE**  
Director

**CECILIA SCHULTZ ALVARADO**  
Directora

**JUAN PABLO GREZ PRADO**  
Gerente General

## Estados Financieros






**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores Presidente y Directores  
Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros oficiales de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (nota 3), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 27 de febrero de 2011. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre de 2010, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. Dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2011.

  
Cristián Villarroel Olivares

Juria, Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 2 de marzo de 2012

## Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

	Nota N°	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>				
<b>CORRIENTES EN OPERACIÓN:</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	376.020	280.557	458.242
Otros activos no financieros, corrientes	7	6.111	5.572	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	785.936	598.289	452.392
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	334.322	292.212	293
<b>Total activos corrientes en operación</b>		<b>1.502.389</b>	<b>1.176.630</b>	<b>910.927</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Otros activos financieros no corrientes	10	189.599	28.336	28.336
Otros activos no financieros no corrientes	7	5.789	5.572	5.437
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2.381	3.407	4.481
Propiedades, plantas y equipos	12	10.036	10.422	13.287
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>207.805</b>	<b>47.737</b>	<b>51.541</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.710.194</b>	<b>1.224.367</b>	<b>962.468</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



# Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

	Nota N°	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN:</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	8.113	9.247	42.406
Otras provisiones corrientes	14	29.013	16.680	13.590
Pasivos por Impuestos corrientes	15	53.243	36.455	11.294
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	16	352.240	186.260	23.458
Otros pasivos no financieros corrientes	17	77.189	66.703	62.316
<b>Total pasivos corrientes en operación</b>		<b>519.798</b>	<b>315.345</b>	<b>153.064</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Pasivos por impuestos diferidos	18	93.940	73.720	44.007
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>93.940</b>	<b>73.720</b>	<b>44.007</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>613.738</b>	<b>389.065</b>	<b>197.071</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:</b>				
Capital emitido		557.688	557.688	544.086
Ganancias acumuladas	19	552.370	291.216	221.311
Otras reservas	19	(13.602)	(13.602)	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.096.456	835.302	765.397
Participaciones no controladoras				
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.096.456</b>	<b>835.302</b>	<b>765.397</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.710.194</b>	<b>1.224.367</b>	<b>962.468</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión

Estados de Resultados Integrales.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota N°	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
<b>Estado de resultados integrales por función</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	2.782.774	2.185.301
Costo de ventas	21	(443.366)	(392.447)
<b>Margen Bruto</b>		<b>2.339.408</b>	<b>1.792.854</b>
Gasto de administración	23	(1.297.403)	(1.112.262)
Otras ganancias (pérdidas)		(17.105)	(14.834)
Ingresos financieros		16.429	6.340
Costos financieros		(9.909)	(8.240)
Diferencias de cambio	24	63	420
Resultado por unidades de reajustes		216	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		13.034	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.044.733	664.278
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(198.743)	(124.194)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		845.990	540.084
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		845.990	540.084
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		845.990	540.084
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		845.990	540.084
Ganancia (pérdida)		845.990	540.084
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		845.990	540.084
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		0	0
<b>Resultado Integral total</b>		<b>845.990</b>	<b>540.084</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión

Estados de Cambio en el Patrimonio Neto.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	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	0	835.302
Ganancia o (pérdida)	0	0	845.990	845.990	0	845.990
Dividendos	0	0	(584.836)	(584.836)	0	(584.836)
<b>Saldo final período actual al 31.12.2011</b>	<b>557.688</b>	<b>(13.602)</b>	<b>552.370</b>	<b>1.096.456</b>	<b>0</b>	<b>1.096.456</b>
Saldo inicial período anterior 01.01.2010	544.086	0	221.311	765.397	0	765.397
Ganancia o (pérdida)	0	0	540.084	540.084	0	540.084
Dividendos	0	0	(470.179)	(470.179)	0	(470.179)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	13.602	(13.602)	0	0	0	0
<b>Saldo final período anterior al 31.12.2010</b>	<b>557.688</b>	<b>(13.602)</b>	<b>291.216</b>	<b>835.302</b>	<b>0</b>	<b>835.302</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión

Estados de Flujos de Efectivo.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>Estados de flujos de efectivo</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	845.990	540.084
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	198.743	124.194
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(46.582)	(37.358)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(140.795)	(113.172)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(1.136)	(33.159)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	92.084	237.287
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	7.930	8.484
Ajustes por provisiones	(29.525)	(126.644)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(13.034)	(420)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>67.685</b>	<b>59.212</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(36.455)	(11.294)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>877.220</b>	<b>588.002</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(42.110)	(291.919)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	193
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.519)	(3.362)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(150.000)	0
Dividendos recibidos	1.771	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(196.858)</b>	<b>(295.088)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(584.836)	(470.179)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(584.836)</b>	<b>(470.179)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95.526	(177.265)
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	(63)	(420)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	95.463	(177.685)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	280.557	458.242
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>376.020</b>	<b>280.557</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## Notas a los Estados de Situación Financiera

### Nota 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 Diciembre de 2011 Y 2010, 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.

“Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario”. Este Fondo inició sus operaciones el 10 de enero de 1997. Con fecha 30 de septiembre de 2011 en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, se aprueba la cuenta final del Fondo y el reparto total de capital a los señores Aportantes, concluyendo el proceso de liquidación iniciado el 09 de enero de 2007 en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Con fecha 28 de marzo de 2012, en sesión de Directorio, se autorizará la publicación de los presentes estados financieros. 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.

### Nota 2 Criterios Contables Aplicados

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 implementadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

## 2.1 Principales Políticas Contables

### a) Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros de Independencia S.A. Administradora de Fondos de Inversión por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, 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 Diciembre de 2011 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.

Los estados financieros oficiales de la Sociedad del año 2010 se prepararon bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

La fecha de transición a NIIF de la Sociedad es el 01 de enero de 2010.

La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al determinar sus saldos de inicio bajo NIIF.

De acuerdo a NIIF 1, para preparar los presentes estados financieros, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las excepciones optativas acogidas por el Directorio a la aplicación retroactiva de las NIIF.

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 funcional y 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 Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto.

Los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre y 01 de enero 2010.

Los Estados de Resultados Integrales, de Flujos de Efectivo y de Cambios en el Patrimonio Neto muestran los movimientos de los años 2011 y 2010.





### 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:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Dólar estadounidense (USD)	519,20	468,01	507,10
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.942,88

### 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 flujos 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 flujos de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos 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 las 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. Bajo NIIF, considerando que durante el ejercicio se han cancelado dividendos provisorios, los cuales superan el 30%, la provisión no ha sido contabilizada.

#### 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 por administración de los Fondos de Inversión, la cual se devenga mensualmente. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad.

#### 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 Transición a las Nuevas Normas

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p><b>Enmienda a NIC 32: Clasificación de las emisiones de derechos.</b></p> <p>Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
<p><b>CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio</b></p> <p>Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una "contraprestación pagada". Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<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>	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

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.

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

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 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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.





Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<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 1 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 1 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 1 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.

## Nota 3 Transición y Adopción por Primera vez de las Niif

### 3.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros anuales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Sociedad ha aplicado la NIIF 1 al preparar los presentes estados financieros.

- La fecha de transición de la Sociedad a las NIIF es el 1 de enero de 2010. La Sociedad presenta su balance inicial bajo NIIF a dicha fecha.
- La Fecha de adopción de las NIIF por parte de la Sociedad es el 1 de enero de 2011.

### 3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad

- Propiedad, planta y equipo – La Sociedad ha optado por considerar como saldos de apertura del ítem propiedad, planta y equipo el costo depreciado según PCGA anteriores.

Los Estados financieros 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 adoptó 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 1 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 1 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 y los saldos iniciales al 1 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 y al 1 de enero de 2010.

#### a) Conciliación de patrimonio por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010

	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Patrimonio bajo PCGA anteriores	837.088	765.397
(a) Eliminación corrección monetaria activos	(1.182)	0
(b) Eliminación VP inversión en cuotas FIP	(747)	0
(c) Depreciación propiedades plantas y equipos	143	0
Efectos de la transición a las NIIF	(1.786)	0
<b>Total patrimonio neto según IFRS</b>	<b>835.302</b>	<b>765.397</b>

#### b) Conciliación de resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

	31.12.2010 M\$
Resultado bajo PCGA anteriores	527.161
(a) Eliminación corrección monetaria	13.527
(b) Eliminación VP cuotas FIP	(747)
(c) Depreciación propiedades plantas y equipos	143
Efecto de transición a las NIIF	12.923
<b>Resultado bajo NIIF total ganancia según NIIF</b>	<b>540.084</b>

#### Explicación de Principales Ajustes Aplicados:

Los principales ajustes se explican a continuación:

- 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, solo se puede utilizar dicho



mecanismo 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.

- 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 IFRS 9 como "Activos financieros a costo amortizado".

## Nota 4 Administración 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, dado 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.



## Nota 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.

## Nota 6 Clases de Efectivo y Equivalente Efectivo

La composición del rubro es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Disponible	1.751	9.364	21.848
Fondos mutuos	374.269	271.193	436.394
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>376.020</b>	<b>280.557</b>	<b>458.242</b>

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.

## Nota 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		
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores Varios	6.111	0	0	0	0	0
Arriendos pagados anticipados	0	5.572	0	0	0	0
Garantías de arriendos	0	0	0	5.789	5.572	5.437
<b>Total Inversiones</b>	<b>6.111</b>	<b>5.572</b>	<b>0</b>	<b>5.789</b>	<b>5.572</b>	<b>5.437</b>

## Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del rubro, es la siguiente:

Nombre	Rut	País	Corriente		
			31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Independencia S.A., AFI Para Fdo. 2006	76.041.083-7	CH	0	9.235	9.070
Independencia S.A., AFI Para Fdo. Desarrollo	96.753.330-0	CH	0	0	3.695
Independencia S.A., AFI Para Fdo. Rentas	76.041.081-0	CH	0	559.216	418.423
Independencia S.A., AFI Para Fdo. Expertus	76.132.384-9	CH	26.642	25.121	19.595
Otras cuentas por cobrar		CH	0	4.717	1.609
<b>Total</b>			<b>26.642</b>	<b>598.289</b>	<b>452.392</b>

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.

## Nota 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 diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010, es la siguiente:

Nombre Accionista	Participación		
	31.12.2011 %	31.12.2010 %	01.01.2010 %
Inversiones Independencia Ltda.	0,00	99,90	99,90
Nueva Independencia S.A.	99,97	0,00	0,00
Fernando Sánchez Chaigneau	0,03	0,10	0,10
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

“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 acto 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		
						31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
96.760.390-2	Inversiones Independencia Ltda.	Matriz	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	0	0	275
76.422.290-3	Independencia Capital Partners S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	0	0	18
76.422.320-9	Independencia Internacional S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	154	0	0
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Chile	Préstamo en cuenta corriente	Pesos chilenos	334.168	292.212	0
<b>Total</b>						<b>334.322</b>	<b>292.212</b>	<b>293</b>

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

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos)/abonos		
				31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
76.422.480-9	Independencia Asociados S.A.	Accionista común	Asesorías económicas y financieras	(63.010)	(61.718)	(65.493)
99.999.999-9	Independencia Asset Management LLC	Accionista común	Asesorías económicas y financieras	(86.118)	(58.809)	(59.569)
76.047.163-1	Inversiones El Palpi Ltda.	Accionista común	Asesorías económicas y financieras	(218.781)	(214.433)	(87.166)
76.070.118-1	Asesoría e Inversiones el Mañío Ltda.	Director	Asesorías económicas y financieras	0	(12.805)	(12.547)
99.519.740-5	Inversiones Cerro Azul Ltda.	Accionista común	Asesorías económicas y financieras	0	0	(302.763)
6.371.444-5	Cecilia Schultz Alvarado	Director	Asesorías económicas y financieras	0	0	(14.748)
<b>Total</b>				<b>1.006.913</b>	<b>(347.765)</b>	<b>(542.286)</b>

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 Irrarrázaval 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:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Dietas Directores	51.690	50.448
Salarios	668.600	600.631
Beneficios a corto plazo para los empleados	322.191	229.031
<b>Total</b>	<b>1.042.481</b>	<b>880.110</b>

## e) Otras prestaciones

Durante 2011 y 2010, 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 diciembre de 2011 y 2010, el gasto asignado por este concepto es de M\$51.690 y M\$50.448, respectivamente.

**e.2 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores** - No existen remuneraciones devengadas por este concepto.

**e.3 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones** - No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

**e.4 Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de la Sociedad.

**e.5 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes** - Existen para la plana ejecutiva, Bonos Anuales que se determinan período a período de acuerdo a los resultados globales de la sociedad y que se pagan durante el primer semestre del año siguiente. Al 31 de diciembre de 2011 se hizo una provisión por este concepto equivalente a M\$321.988 (M\$164.000 en el año 2010).

**e.6 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.





## Nota 10 Instrumentos Financieros

Los estados financieros se agrupan de acuerdo al siguiente detalle:

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	0	0	376.020
Otros activos no financieros, corrientes	0	0	544.145	544.145
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	0	247.902	247.902
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	0	0	334.322	334.322
Otros activos financieros, no corrientes (1) (2)	161.263	0	28.336	189.599
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	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	0	0	8.113	8.113
Otras provisiones, corrientes	0	0	29.013	29.013
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	352.240	352.240
Otros pasivos no financieros, corrientes	0	0	77.189	77.189
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>466.555</b>	<b>466.555</b>

## Activos financieros al 31 de diciembre de 2010:

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	280.557	0	0	280.557
Otros activos no financieros, corrientes	0	0	396.430	396.430
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	0	207.341	207.341
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas, corrientes	0	0	292.212	292.212
Otros activos financieros, no corrientes (1)	0	0	28.366	28.366
Otros activos no financieros, no corrientes	0	0	5.572	5.572
<b>Total</b>	<b>280.557</b>	<b>0</b>	<b>929.921</b>	<b>1.210.478</b>

## Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010:

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	0	0	9.247	9.247
Otros pasivos no financieros, corrientes	0	0	66.703	66.703
Otras provisiones, corrientes	0	0	16.680	16.680
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	186.260	186.260
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278.890</b>	<b>278.890</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 al 31 de diciembre de 2011, en otros activos financieros no corrientes a valor razonable por resultados, corresponden a 15.544 cuotas del Fondo de Inversión Rentas Inmobiliarias".



## Nota 11 Activos Intangibles Distinto a Plusvalía

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Activos intangibles neto:</b>			
Software	2.381	3.407	4.481
<b>Activos intangibles bruto:</b>			
Software	9.034	9.034	7.659
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor:</b>			
Software	(6.653)	(5.627)	(3.178)

Movimiento en activos intangibles

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Amortización M\$	Cambios Totales M\$	Total M\$
<b>31.12.2011</b>					
Software	3.407	0	(1.026)	(1.026)	2.381
<b>31.12.2010</b>					
Software	4.481	1.375	(2.449)	(1.074)	3.407
<b>01.01.2010</b>					
Software	6.284	1.375	(3.178)	(1.803)	4.481

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.

## Nota 12 Propiedades, Plantas y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Valores netos:</b>			
Otros activos fijos	10.036	10.422	13.287
<b>Valores brutos:</b>			
Otros activos fijos	100.032	93.513	90.344
<b>Detalle de la depreciación acumulada:</b>			
Otros activos fijos	(89.996)	(83.091)	(77.057)

## Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Depreciación M\$	incremento (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
<b>31.12.2011</b>						
Otros activos fijos	10.422	6.519	(6.905)	0	(386)	10.036
<b>31.12.2010</b>						
Otros activos fijos	13.287	3.362	(6.034)	(193)	(2.865)	10.422
<b>01.01.2010</b>						
Otros activos fijos	17.417	1.816	(5.946)	0	(4.130)	13.287

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.

**Nota 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		
		31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Obligaciones bancarias	Ch	0	0	20.822
Proveedores	Ch	3.544	6.201	860
Honorarios por pagar	Ch	56	3.031	32
Otras cuentas por pagar	Ch	4.513	15	20.691
<b>Total</b>		<b>8.113</b>	<b>9.247</b>	<b>42.406</b>

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

**Nota 14** Otras Provisiones Corrientes

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Corriente:</b>			
Provisiones de gastos	29.013	16.680	13.590



## Movimiento provisiones

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	16.680	13.590
Constituidas	29.013	16.680
Utilizadas	(16.680)	(13.590)
<b>Saldo final</b>	<b>29.013</b>	<b>16.680</b>

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

## Nota 15 Pasivos por Impuestos Corrientes

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Impuesto a la renta por pagar	177.260	92.101	49.888
PPM	(119.017)	(49.521)	(31.564)
Crédito por donaciones	(5.000)	(6.125)	(7.030)
<b>Total</b>	<b>53.243</b>	<b>36.455</b>	<b>11.294</b>

## Nota 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:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Corriente:			
Provisión de vacaciones	30.252	22.260	23.458
Provisión de bonos	321.988	164.000	0
<b>Total</b>	<b>352.240</b>	<b>186.260</b>	<b>23.458</b>

## Nota 17 Otros Pasivos no Financieros Corrientes

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>			
Retenciones	28.647	30.528	34.098
PPM por pagar	10.624	4.429	2.123
IVA débito por pagar	37.918	31.746	26.095
<b>Total</b>	<b>77.189</b>	<b>66.703</b>	<b>62.316</b>

## Nota 18 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

### a) Saldos de impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se detallan a continuación:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Activos</b>			
Provisión cuentas vacaciones	5.597	4.452	3.987
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>5.597</b>	<b>4.452</b>	<b>3.987</b>
<b>Pasivos</b>			
Provisión de ingresos	99.537	78.172	47.994
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>99.537</b>	<b>78.172</b>	<b>47.994</b>
<b>Total neto</b>	<b>93.940</b>	<b>73.720</b>	<b>44.007</b>

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

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:</b>		
Gasto por impuestos corrientes	(177.260)	(92.101)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(177.260)	(92.101)
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:</b>		
Diferencias temporarias	(21.483)	(29.713)
Otros gastos por impuestos	0	(2.380)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto, total	(21.483)	(32.093)
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(198.743)</b>	<b>(124.194)</b>



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	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	1.044.733	664.278
Impuesto a la renta a la tasa vigente (20% 2011) (17% 2010)	(208.947)	(112.927)
<b>Diferencias temporarias y permanentes:</b>		
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	2.035	(180)
Diferencia depreciaciones (Financiera v/s Tributaria)	78	27
Provisiones	(1.713)	(24.580)
Efecto de inversión estados de resultados	2.607	127
Otros	7.197	13.339
<b>Impuesto a la renta por tasa efectiva</b>	<b>(198.743)</b>	<b>(124.194)</b>
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	(198.743)	(124.194)
	<b>%</b>	<b>%</b>
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Diferencias temporarias y permanentes	(0,98)	1,70
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>19,02</b>	<b>18,70</b>

## Nota 19 Información 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 diciembre de 2011 y 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 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	0	0	Única
Fernando Sánchez Chaigneau	6.389.689-6	1	3	3	Única
<b>Total de acciones</b>		<b>3005</b>	<b>3005</b>	<b>3005</b>	

"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 acto 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 30 de abril de 2010, en junta ordinaria de accionistas se acordó la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad total de M\$221.311 con cargo de las utilidades acumuladas, equivalente a \$73.647,67687 por cada acción.

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.

**e) 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.

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.

**f) Resultados retenidos**

El movimiento de la reserva por resultados retenidos es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo inicial	291.216	221.311
Pago de dividendos	(584.836)	(470.179)
Utilidad del año	845.990	540.084
<b>Resultados retenidos total</b>	<b>552.370</b>	<b>291.216</b>

**g) Otras reservas**

El movimiento registrado en otras reservas por (M\$13.602), corresponde a la reclasificación de la corrección monetaria del capital al 31 de diciembre de 2010.





#### h) Ganancias por acción

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio por el número de acciones ordinarias en circulación durante los períodos informados.

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	845.990	540.084
<b>Resultado disponible para accionistas comunes, básico</b>	<b>845.990</b>	<b>540.084</b>
Número de acciones	3.005	3.005
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	281.527	179.728
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	845.990	540.084
<b>Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Promedio ponderado de números de acciones, básico	3.005	3.005
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	0	0
<b>Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en \$</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Nota 20 Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Comisiones por administración de Fondos	2.782.774	2.185.301

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

### Nota 21 Costo de Ventas

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

## Nota 22 Gasto por Depreciación y Amortización

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Depreciaciones y amortización	7.930	8.484

## Nota 23 Gastos de Administración y Ventas

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

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Remuneraciones	990.791	829.662
Honorarios profesionales	121.606	137.959
Arriendos de oficinas	67.980	76.466
Depreciación y amortización	7.930	8.484
Otros gastos de administración	109.096	59.691
<b>Totales</b>	<b>1.297.403</b>	<b>1.112.262</b>

## Nota 24 Diferencias de Cambio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las diferencias de cambio reconocidas en resultado, significaron un abono de M\$63 y M\$420, respectivamente.

## Nota 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 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 las instalaciones de Coyancura 2283, oficina 1102, que al 31 de diciembre de 2011 equivale a UF 259,64 o M\$5.789, (UF 167,00 o M\$5.572 al 31 de diciembre 2010).

### b) Garantías indirectas

No existen garantías indirectas a favor de terceros.

### c) Avals y garantías obtenidas de terceros

No existen garantías obtenidas de terceros.



## **Nota 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.

## **Nota 27** Medio Ambiente

Independencia S.A. es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, por su naturaleza no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente por lo cual no realiza desembolsos por este concepto.

## **Nota 28** Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (2 de marzo de 2012) no existen hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentados, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.





**INDEPENDENCIA**  
Independencia Asociados S.A.