

AVLA S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Intermedios Consolidados
Correspondientes a los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 (No auditados)
y 31 de diciembre de 2018.

Índice

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados No Auditados	4
Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios Consolidados No Auditados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios Consolidados No Auditados	8
Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedios Consolidados No Auditados	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados No Auditados	
Nota 1 - Información general	10
Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros Consolidados y criterios contables aplicados	16
Nota 3 - Cambio en las políticas contables, estimaciones contables y errores	18
Nota 4 - Principales políticas contables aplicadas	20
Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero	49
Nota 6 - Revelaciones de los juicios realizados al aplicar las políticas de contabilidad	78
Nota 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	80
Nota 8 - Otros activos financieros corrientes	81
Nota 9 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	83
Nota 10 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas	90
Nota 11 - Otros activos no financieros	93
Nota 12 - Otros activos financieros no corrientes	94
Nota 13 - Plusvalía	95
Nota 14 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	96
Nota 15 - Propiedades, planta y equipo	98
Nota 16 - Propiedades de inversión	101
Nota 17 - Impuesto corriente e impuesto diferido	102
Nota 18 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	104
Nota 19 - Otros pasivos financieros	107
Nota 20 - Otros pasivos no financieros	112

Nota 21 - Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	113
Nota 22 – Otras provisiones	113
Nota 23 - Patrimonio	114
Nota 24 - Otras reservas	116
Nota 25 - Ganancias acumuladas	118
Nota 26 - Ingresos de actividades ordinarias	118
Nota 27 – Costos de ventas	119
Nota 28 - Gastos de administración	119
Nota 29 - Otros resultados no operacionales	120
Nota 30 - Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave	120
Nota 31 - Segmentos de negocio	122
Nota 32 - Medio ambiente	130
Nota 33 - Cauciones obtenidas de terceros	130
Nota 34 - Sanciones	131
Nota 35 - Contingencias y restricciones	131
Nota 36 - Hechos relevantes	132
Nota 37 - Hechos posteriores	142

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	30.09.2019	31.12.2018
	N°	M\$	M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	5.759.279	7.432.916
Otros activos financieros corrientes	8	23.410.960	16.869.104
Otros activos no financieros corrientes	11	10.745.474	8.288.221
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	9	38.322.802	34.118.120
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	4.950.986	3.323.245
Total activos corrientes		<u>83.189.501</u>	<u>70.031.606</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	9	135.030	343.564
Otros activos financieros no corrientes	12	3.703.006	3.987.056
Otros activos no financieros no corrientes	11	521.900	2.263.935
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	210.622	201.740
Plusvalía	13	431.682	431.682
Propiedades, planta y equipo	15	4.076.716	2.255.224
Activos por impuestos diferidos	17	1.633.335	1.346.966
Total activos no corrientes		<u>10.712.291</u>	<u>10.830.167</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>93.901.792</u>	<u>80.861.773</u>

Las Notas adjuntas N°1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

	Nota	30.09.2019	31.12.2018
	MS	MS	MS
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes	19	13.921.577	4.351.878
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	17.858.691	17.376.942
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	800.157	304.341
Otras provisiones corrientes	22	18.902.619	16.998.339
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	1.044.514	879.600
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	17	311.738	821.881
Otros pasivos no financieros corrientes	20	697.958	731.799
Total pasivos corrientes		<u>53.537.254</u>	<u>41.464.780</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	1.783.578	1.752.881
Otros pasivos financieros no corrientes	19	14.891.400	15.282.886
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	946.221	4.166.944
Total pasivos no corrientes		<u>17.621.199</u>	<u>21.202.711</u>
TOTAL PASIVOS		<u>71.158.453</u>	<u>62.667.491</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	23	13.124.984	7.876.572
Otras reservas	24	2.806.014	2.092.486
Ganancias acumuladas	25	6.811.779	8.224.680
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>22.742.777</u>	<u>18.193.738</u>
Participaciones no controladoras		<u>562</u>	<u>544</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>22.743.339</u>	<u>18.194.282</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>93.901.792</u>	<u>80.861.773</u>

Las Notas adjuntas N°1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
		30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$
Ganancia de operaciones					
Ingresos de actividades ordinarias	26	35.768.228	36.030.368	12.407.578	13.494.956
Costos de ventas	27	(27.814.641)	(24.130.553)	(9.711.225)	(9.576.709)
GANANCIA BRUTA		<u>7.953.587</u>	<u>11.899.815</u>	<u>2.696.353</u>	<u>3.918.247</u>
Gastos de administración	28	(13.170.420)	(11.993.880)	(4.807.549)	(3.975.776)
Otros resultados no operacionales	29	8.910.611	3.308.271	3.308.113	1.896.817
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		<u>3.693.778</u>	<u>3.214.206</u>	<u>1.196.917</u>	<u>1.839.288</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	17	<u>(1.615.363)</u>	<u>(1.041.576)</u>	<u>(600.987)</u>	<u>(482.418)</u>
GANANCIA DEL PERÍODO		<u><u>2.078.415</u></u>	<u><u>2.172.630</u></u>	<u><u>595.930</u></u>	<u><u>1.356.870</u></u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		2.078.339	2.172.695	596.147	1.356.763
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>76</u>	<u>(65)</u>	<u>(217)</u>	<u>107</u>
GANANCIA DEL PERÍODO		<u><u>2.078.415</u></u>	<u><u>2.172.630</u></u>	<u><u>595.930</u></u>	<u><u>1.356.870</u></u>

Las Notas adjuntas N°1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (En miles de pesos - M\$)

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia del período	2.078.415	2.172.630	595.930	1.356.870
Otro resultado integral				
Otros resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	278.865	395.967	363.025	28.802
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	<u>278.865</u>	<u>395.967</u>	<u>363.025</u>	<u>28.802</u>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos	-	-	-	-
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a la participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a la participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Resultado integral total	<u>2.357.280</u>	<u>2.568.597</u>	<u>958.955</u>	<u>1.385.672</u>
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.357.204	2.568.662	959.172	1.385.565
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>76</u>	<u>(65)</u>	<u>(217)</u>	<u>107</u>
Resultado integral total	<u>2.357.280</u>	<u>2.568.597</u>	<u>958.955</u>	<u>1.385.672</u>

Las Notas adjuntas N°1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (En miles de pesos - MS)

Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Otras Reservas Varias	Diferencia de Conversión	Revaluación				
Nº	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldos al 1 de enero de 2019	7.876.572	-	1.688.515	403.971	-	8.224.680	18.193.738	544	18.194.282
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)	25	-	-	-	-	2.078.339	2.078.339	76	2.078.415
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-	-	278.865	-	278.865	-	278.865
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Patrimonio		5.248.412	-	-	-	-	5.248.412	-	5.248.412
Dividendos	23	-	-	-	-	(3.422.536)	(3.422.536)	-	(3.422.536)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	24	-	-	434.663	-	(68.704)	365.959	(58)	365.901
Saldos al 30 de Septiembre de 2019	13.124.984	-	2.123.178	682.836	-	6.811.779	22.742.777	562	22.743.339

Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Otras Reservas Varias	Diferencia de Conversión	Revaluación				
Nº	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldos al 1 de enero de 2018	7.876.572	-	1.583.412	(202.880)	-	6.598.143	15.855.247	2.183	15.857.430
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)	25	-	-	-	-	2.172.695	2.172.695	(65)	2.172.630
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-	-	395.967	-	395.967	-	395.967
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	23	-	-	-	-	(651.789)	(651.789)	-	(651.789)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	24	-	-	191.938	-	(1.187.195)	(995.257)	(1.639)	(996.896)
Saldos al 30 de Septiembre de 2018	7.876.572	-	1.775.350	193.087	-	6.931.854	16.776.863	479	16.777.342

Las Notas adjuntas N°1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		7.334.570	21.226.201
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		28.276	30.985
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		70.040.448	53.213.163
Otros cobros por actividades de operación		7.364.341	-
Clases de pagos por actividades de operación:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(16.578.896)	(14.271.362)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.138.150)	(3.536.289)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(47.989.466)	(45.887.011)
Otros pagos por actividades de operación		(14.492.180)	(13.426.485)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(9.947.403)	(5.698.483)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(340.250)	(1.611.169)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>(8.718.710)</u>	<u>(9.960.450)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.169.859	6.413.163
Compras de propiedades, planta y equipo	15	(414.988)	(426.291)
Compras de activos intangibles	14	(50.314)	(85.512)
Intereses recibidos		30.159	288.633
Otras entradas (salidas) de efectivo		196.620	1.879.763
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>931.336</u>	<u>8.069.756</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de capital			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		5.248.391	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		5.334.168	8.150.028
Total importes procedentes de préstamos		13.459.210	4.538.156
Préstamos de entidades relacionadas	19	<u>18.793.378</u>	<u>12.688.184</u>
Pagos de préstamos		458.736	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	19	(12.296.458)	(10.500.884)
Dividendos pagados		(1.874.319)	(650.720)
Intereses pagados	23	(4.007.731)	(763.142)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(178.006)	(888.819)
Otras entradas (salidas) de efectivo		305	168.727
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>6.144.296</u>	<u>53.346</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(1.643.078)</u>	<u>(1.837.348)</u>
EFFECTOS 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		(30.559)	13.482
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(1.673.637)</u>	<u>(1.823.866)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	7.432.916	8.805.244
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	7	<u><u>5.759.279</u></u>	<u><u>6.981.378</u></u>

Las Notas adjuntas N°1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS NO AUDITADOS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

1. INFORMACION GENERAL

AVLA S.A. (en adelante “la Sociedad” o “Grupo AVLA”) se constituyó como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública de fecha 31 de julio de 2013 ante la notaría de Santiago de don Raúl Perry Pefaur, según repertorio N°37.368.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Cerro el Plomo N°5420, piso 10, Las Condes, Santiago.

El objeto de la Sociedad, que podrá ser desarrollado por sí misma o por medio de sus filiales, coligadas u otras personas relacionadas, será realizar y desarrollar toda clase de actividades financieras, de financiamiento, leasing, factoring, inmobiliarias, capacitación, asesorías, agencias, corretaje, cobranza y la prestación de toda clase de servicios que digan relación con las actividades antes referidas. Asimismo, podrá efectuar toda clase de inversiones mobiliarias, para lo cual podrá adquirir toda clase de bienes corporales e incorporales muebles, tales como derechos, acciones, bonos, pagarés, letras hipotecarias, cuotas de fondos mutuos, efectos de comercio, cuotas o derechos en bienes corporales u otros valores mobiliarios, cuotas de participación en fondos de inversión públicos o privados, títulos de renta o inversión, en Chile o en el extranjero, en sociedades cualesquiera sean las actividades que éstas últimas realicen. También podrá realizar inversiones inmobiliarias, para lo cual podrá adquirir toda clase de bienes raíces, administrar dichas propiedades, darlas y tomarlas en arrendamiento, y percibir sus rentas, en Chile o en el extranjero.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de agosto de 2016, se aprobó la modificación de la razón social de Inversiones Grupo AvalChile S.A. por la de AVLA S.A.

Las filiales que se incluyen en los presentes estados financieros intermedios consolidados son las siguientes:

RUT	Filiales	Lugar	Moneda	Porcentaje de Participación 30.09.2019			Porcentaje de Participación 31.12.2018		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				%	%	%	%	%	%
76.035.695-6	Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. (9)	Chile	CLP	99,9996%	-	99,9996%	99,9996%	-	99,9996%
76.037.556-K	Avla S.A.G.R.	Chile	CLP	-	99,9980%	99,9980%	-	99,9980%	99,9980%
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R.	Chile	CLP	-	100,0000%	100,0000%	-	100,0000%	100,0000%
76.223.379-7	Inversiones Pyme Network S.A. (8)	Chile	CLP	-	99,9990%	99,9990%	-	99,9990%	99,9990%
76.247.245-7	Avla Factoring S.A. (8)	Chile	CLP	-	-	-	-	99,9999%	99,9999%
76.255.149-7	Avla Servicios S.A. (5)	Chile	CLP	-	99,8000%	99,8000%	-	99,8000%	99,8000%
76.338.224-9	Inversiones Avla Seguros S.A.	Chile	CLP	-	99,9980%	99,9980%	-	99,9980%	99,9980%
76.363.534-1	Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A. (2)	Chile	CLP	9,7300%	90,2700%	100,0000%	9,7300%	90,2700%	100,0000%
76.130.448-8	Inmobiliaria Súper 7 S.A. (3)	Chile	CLP	-	99,4900%	99,4900%	-	99,4900%	99,4900%
76.526.552-5	AvalChile Fondo de Reafianzamiento I (1)	Chile	CLP	-	100,0000%	100,0000%	-	100,0000%	100,0000%
20600825187	Avla Perú Compañía de Seguros S.A.	Perú	PEN	-	100,0000%	100,0000%	-	99,9900%	99,9900%
76.268.236-2	Avla Corredores de Bolsa de Productos S.A. (4)	Chile	CLP	-	100,0000%	100,0000%	-	100,0000%	100,0000%
901.049.459-7	Avla Garantía Financiera S.A.S. (6)	Colombia	PC	-	100,0000%	100,0000%	-	100,0000%	100,0000%
20603353111	Avla Servicios S.A.C.(7)	Perú	PEN	-	99,9900%	99,9900%	-	99,9900%	99,9900%
E-0	Inversiones Los Cinco Avanzada Dos S.A. (9)	Chile	CLP	99,9996%	-	99,9996%	-	-	-
E-0	Avla Servicios México S.A. de C.V. (10)	México	PM	-	99,9900%	99,9900%	-	-	-
E-0	Avla Gestiones Empresariales S.A. de C.V. (11)	México	PM	-	99,9900%	99,9900%	-	-	-

(1) El 10 de diciembre de 2015, AVLA S.A.G.R. crea el Fondo Privado AvalChile Fondo de Reafianzamiento I, con un aporte inicial de 54.664 cuotas, aportadas por AVLA S.A.G.R. y First Aval S.A.G.R. en un 50% respectivamente.

(2) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de marzo de 2016, se acordó la compra de las acciones al accionista no controlador Inversiones Bonus Ltda., por lo que, a contar de esa fecha, AVLA S.A. quedó con una participación del 100% directa e indirecta de la Compañía.

(3) Con fecha 4 de mayo de 2016, la sociedad Inmobiliaria Súper 7 Limitada cambió su razón social a Inmobiliaria Súper 7 S.A. Con fecha 15 de octubre de 2019, Inmobiliaria Súper 7 S.A. fue absorbida por su matriz Inversiones Los Cinco Avanzada Dos S.A. por haberse reunido, por un período ininterrumpido que excedía de 10 días, todas las acciones en manos este accionista.

(4) Con fecha 1 de julio de 2016 Inversiones Pyme Network S.A. y AVLA Factoring S.A. (Ex-Pyme Factoring), efectuaron la compra del 99,9% y el 0,1% de las acciones de AF Trust Corredores de la Bolsa de Productos S.A. (hoy AVLA Corredores de Bolsa de Productos S.A.); el precio de la compraventa total fue de M\$224.436, valor que fue equivalente al patrimonio de AF Trust Corredores de Bolsa de Productos S.A. al 30 de junio de 2016.

(5) Con fecha 5 de diciembre de 2016, en Junta Extraordinaria de Accionistas de AVLA Servicios S.A. (ex Pyme Servicios S.A.) se aprobó la fusión por incorporación de Pyme Cobranzas SpA, Pyme Risk SpA y Pyme Asesorías Financieras SpA en AVLA Servicios S.A. (ex Pyme Servicios S.A.), quedando esta última como sociedad absorbente y continuadora legal. Con fecha 24 de septiembre de 2019, AVLA Servicios S.A. modificó su tipo social, transformándose de una sociedad anónima cerrada a una sociedad por acciones, que se registró desde esta fecha por las disposiciones de los artículos 424 y siguientes del Código de Comercio.

(6) En febrero de 2017, se constituyó la sociedad AVLA Garantía Financiera S.A.S. en Colombia, la cual hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no ha realizado operaciones.

(7) En julio de 2018, se constituyó la sociedad AVLA Servicios S.A.C. en Perú, siendo sus aportantes, Inversiones AVLA Seguros S.A. con un 99,99% e Ignacio Álamos Rojas con un 0,01%.

(8) El 2 de enero de 2019 se acordó realizar el término de giro de la Sociedad AVLA Factoring S.A. Todos sus derechos y deberes fueron adjudicados a su aportante mayoritaria Inversiones Pyme Network S.A. Con fecha 7 de octubre de 2019, Inversiones Pyme Network S.A. fue absorbida por su matriz Inversiones Los Cinco Avanzada Dos S.A. por haberse reunido, por un período ininterrumpido que excedía de 10 días, todas las acciones en manos este accionista.

(9) Con fecha 5 de marzo de 2019, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó la división de Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. en dos sociedades, la anteriormente mencionada e Inversiones Los Cinco Avanzada Dos S.A.

(10) Con fecha 26 de mayo de 2019 se creó AVLA Servicios México S.A. de C.V., siendo sus aportantes, Inversiones AVLA Seguros S.A. con un 99,99% y AVLA S.A con un 0,01%, la cual hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no ha realizado operaciones.

(11) Con fecha 23 de mayo de 2019 se creó México Gestiones Empresariales S.A. de C.V., siendo sus aportantes, AVLA Servicios México S.A. de C.V. con un 99,99% e Inversiones AVLA Seguros S.A. con un 0,01%, la cual hasta la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados no ha realizado operaciones.

Segmentos de operación

A partir del 2019, las operaciones y áreas de negocio del Grupo AVLA se organizan bajo los siguientes dos modelos de negocios que siguen la estructura organizacional de la Sociedad y su esquema interno de reportes:

- Segmento S.G.R.
- Segmento Seguros

Hasta el 31 de diciembre de 2018 existía un segmento de financiamiento que comenzó con Pyme Factoring S.A., la cual fue constituida el 27 de septiembre de 2012, con el objetivo de realizar operaciones de factoring. Posteriormente, en julio de 2013, comenzó a consolidar los negocios de Créditos y de Leasing a través de su filial Pyme Leasing S.A. y a contar de 2017, los negocios de Pyme Inversiones SpA. Al 31 de diciembre de 2018, producto de las reestructuraciones societarias realizadas en este presente año, este segmento está compuesto por la Filial Pyme Factoring S.A. de forma exclusiva, pues se fusionaron en esta compañía todas las operaciones, por lo que no se ha generado ningún tipo de efecto patrimonial.

Producto de dichas reestructuraciones societarias las carteras de factoring y leasing están en proceso de run-off y no se han colocado nuevos créditos durante el 2019. Debido a lo anterior se ha revelado dicho cambio contable en Nota 3 “Cambio en las políticas contables, estimaciones contables y errores” a los estados financieros intermedios consolidados.

Existe una tercera clasificación identificada como “Resto de los segmentos”, la cual opera con empresas de giro centro de servicios compartidos, administración de las carteras de factoring y leasing en run-off y otras empresas de menor tamaño, entre otros, que por no cumplir en forma individual los umbrales cuantitativos para su revelación, se combinaron en esta categoría.

Esta estructura de negocios permite mantener y profundizar las ventajas competitivas del Grupo, que son la constante innovación, la velocidad de ejecución, el control de costos y la cercanía a nuestros clientes, las Pymes.

A continuación, una breve reseña de los dos modelos de negocios mencionados:

1) Segmento S.G.R.: conformado por sociedades de Garantía Recíproca que ofrecen dos servicios:

- a) Cauciona las obligaciones asumidas por sus clientes con el fin de garantizar el pago al acreedor y
- b) Presta asesoramiento técnico, legal y económico para el mejoramiento de las actividades empresariales de sus clientes.

La Sociedad se constituyó en octubre de 2008, siendo inscrita en el Registro de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en diciembre del mismo año. En marzo de 2009 se constituye el Fondo de Garantía Aval Chile I, con el fin de reafianzar las operaciones afianzadas por AVLA S.A.G.R. Posteriormente, se constituyeron con el mismo fin los fondos ProPyme II en julio de 2009, ProPyme III en marzo de 2010, Aval Chile Reconstrucción en septiembre de 2010, ProPyme IV en octubre de 2010 y ProPyme V en noviembre de 2011. En todos estos Fondos la Sociedad inicialmente fue el único aportante. Además, estos Fondos cuentan con un crédito CORFO equivalente a UF 1.748.481,13 de manera conjunta y las cuotas pagadas por aporte inicial en todos ellos alcanzan un monto de UF 174.870.

En diciembre de 2012, AVLA S.A.G.R. adquirió el 99% de las acciones de First Aval S.A.G.R. e indirectamente, el 70% de las cuotas del Fondo de Garantía Melinka, y posteriormente, adquirió el 30% restante en marzo de 2013. Melinka cuenta con un crédito CORFO por UF 215.196 y cuenta con cuotas pagadas por aporte de UF 40.000.

Con fecha 10 de diciembre de 2015 la Sociedad AVLA S.A.G.R. constituyó, el Fondo de Inversión Privado de Garantía denominado “AvalChile Fondo de Reafianzamiento I”, y en febrero de 2016 se materializó el primer aporte de capital por M\$1.401.013, los cuales fueron aportados por AVLA S.A.G.R y First Aval S.A.G.R. en partes iguales. En agosto de 2016, AVLA S.A.G.R. aporta M\$1.000.000, y en diciembre de mismo año, First Aval S.A.G.R. realiza un aporte de M\$300.000. Durante 2017, AVLA S.A.G.R. realiza aportes a este Fondo

por M\$922.247, First Aval S.A.G.R. realiza aportes por M\$566.013, AVLA Garantía Financiera S.A.G.R. realiza aportes por M\$293.316 e Inversiones AVLA Seguros S.A. realiza aportes por M\$437.559. Durante 2018, se materializaron ventas de cuotas entre los aportantes, quedando First Aval S.A.G.R. con M\$126.122 (2,58%), Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. por M\$1.092.028 (22,14%), Inversiones Aval Chile Seguros S.A. por M\$2.958.186 (60,13%) y AVLA Factoring S.A. por M\$743.811 (15,15%). Durante el año 2019 no se han realizado compras y ventas de cuotas de este Fondo.

Con fecha 30 de noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R. vende, cede y transfiere parte de las cuotas que mantenía en sus Fondos de Garantía, según el siguiente detalle:

a) **Fondo de Garantía Aval Chile I**, Rut:76.065.562-7, AVLA S.A.G.R. era dueña exclusiva de 10.000 cuotas de este Fondo, según consta en “Registro de aportantes” folio 010. Con fecha 30 de noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R., vende, cede y transfiere las siguientes cuotas a:

- 6.900 cuotas a Inversiones Coril Sociedad Gestora de Fondos de Inversión SA
- 1.010 cuotas a Inversiones Los Bumps Uno Limitada
- 1.010 cuotas a Inversiones Los Bumps Dos Limitada

Por lo anterior, AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2019, es dueña al de 1.080 cuotas del Fondo de Garantía Aval Chile I.

b) **Fondo de Garantía Propyme II**, Rut:76.068.077-k, AVLA S.A.G.R. era dueña exclusiva de 40.000 cuotas de este Fondo, según consta en “Registro de aportantes” folio 001. Con fecha 30 de noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R., vende, cede y transfiere las siguientes cuotas a:

- 27.600 cuotas a Inversiones Coril Sociedad Gestora de Fondos de Inversión SA
- 4.040 cuotas a Inversiones Los Bumps Uno Limitada
- 4.040 cuotas a Inversiones Los Bumps Dos Limitada

Por lo anterior, AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2019, es dueña de 4.320 cuotas del Fondo de Garantía Propyme II.

c) **Fondo de Garantía Propyme III**, Rut:76.093.076-8, AVLA S.A.G.R. era dueña exclusiva de 40.000 cuotas de este Fondo según consta en “Registro de aportantes” folio 001. Con fecha 30 de noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R., vende, cede y transfiere las siguientes cuotas a:

- 27.600 cuotas a Inversiones Coril Sociedad Gestora de Fondos de Inversión SA
- 4.040 cuotas a Inversiones Los Bumps Uno Limitada
- 4.040 cuotas a Inversiones Los Bumps Dos Limitada

Por lo anterior, AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2019, es dueña de 4.320 cuotas del Fondo de Garantía Propyme III.

d) **Fondo de Garantía Propyme IV**, Rut:76.119.771-1, AVLA S.A.G.R. era dueña exclusiva de 40.000 cuotas de este Fondo según consta en “Registro de aportantes” folio 001. Con fecha 30 de

noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R., vende, cede y transfiere las siguientes cuotas a:

- 27.600 cuotas a Inversiones Coril Sociedad Gestora de Fondos de Inversión SA
- 4.040 cuotas a Inversiones Los Bumps Uno Limitada
- 4.040 cuotas a Inversiones Los Bumps Dos Limitada

Por lo anterior, AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2019, es dueña de 4.320 cuotas del Fondo de Garantía Propyme IV.

e) **Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción**, Rut:76.102.565-1, AVLA S.A.G.R. era dueña exclusiva de 10.870 cuotas de este Fondo según consta en “Registro de aportantes” folio 001. Con fecha 30 de noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R., vende, cede y transfiere las siguientes cuotas a:

- 7.500 cuotas a Inversiones Coril Sociedad Gestora de Fondos de Inversión SA
- 1.098 cuotas a Inversiones Los Bumps Uno Limitada
- 1.098 cuotas a Inversiones Los Bumps Dos Limitada

Por lo anterior, AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2019, es dueña de 1.174 cuotas del Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción.

Respecto a la propiedad, el capital suscrito de AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2019 está compuesto por 57.890 acciones totalmente enteradas (57.890 acciones al 31 de diciembre de 2018) y equivalen a M\$2.318.868 (M\$2.318.868 al 31 de diciembre de 2018). El patrimonio de la Sociedad, al 30 de septiembre de 2019 asciende a M\$5.639.232 (M\$6.649.924 al 31 de diciembre de 2018), de los cuales M\$2.480.271 (M\$2.480.271 al 31 de diciembre de 2018) corresponden al Fondo de Reserva Patrimonial (FRP) exigido legalmente.

2) Segmento seguros: AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., constituida en marzo de 2014, es una Sociedad especializada en seguros de garantías y seguros de crédito, la que tiene como mercado objetivo a las Pymes, dado que es un segmento poco atendido y que presenta un gran potencial de crecimiento. Los productos que ofrece la Sociedad son comercializados a través de corredores y fuerza de venta propia. Posteriormente fue creada AVLA Perú Compañía de Seguros S.A., la cual comenzó sus operaciones en abril de 2016.

En febrero de 2017, se creó AVLA Garantía Financiera S.A.S. en Colombia, la cual está en proceso de formación y aún no comienza sus operaciones.

En julio de 2018, se constituyó la sociedad AVLA Servicios S.A.C. en Perú, sociedad de apoyo al giro de nuestra Filial AVLA Perú Compañía de Seguros S.A.

En mayo de 2019 se crearon las sociedades AVLA Servicios México S.A. de C.V. y México Gestiones Empresariales S.A. de C.V., las cuales están en proceso de formación y aún no comienzan sus operaciones.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF o IFRS), excepto por los estados financieros de AVLA S.A.G.R. y filiales, confeccionados de acuerdo a las instrucciones contables específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (actualmente Comisión para el Mercado financiero) en lo que corresponde al negocio de garantías recíprocas, los estados financieros de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. que han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y los estados financieros de AVLA Perú Compañía de Seguros S.A. y AVLA Servicios Perú S.A.C., los cuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora Privada de Fondos de Pensiones. Por lo tanto, y de acuerdo con lo requerido en el Oficio Circular N°506 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), se presentan en forma separada algunas políticas contables a los estados financieros para una mejor comprensión.

Las filiales AVLA Servicios S.A.C (Perú) y AVLA Garantía Financiera S.A.S. (Colombia), no han sido auditadas ni revisadas al 30 de septiembre de 2018 y 2019 ni al 31 de diciembre de 2018.

Períodos de los estados financieros:

Los estados de situación financiera intermedios consolidados han sido preparados al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018. Los estados de resultados integrales intermedios consolidados de los períodos de tres y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, los estados de cambios en el patrimonio neto intermedios consolidado y de flujos de efectivo intermedios consolidados, comprenden los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados fueron aprobados por el Directorio con fecha 26 de noviembre de 2019.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB)

a) Las siguientes NIIF, Enmiendas a NIIF e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros intermedios consolidados:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones (enmiendas a NIC 19)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

La Administración evaluó y determinó el efecto de la aplicación de NIIF 16, la que se presenta detalladamente en Nota 3 “Cambio en las políticas contables, estimaciones contables y errores” a los estados financieros intermedios consolidados.

La Administración de la Sociedad estima que la aplicación de las otras enmiendas e interpretaciones, para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, no han tenido impacto en los estados financieros intermedios consolidados de la Sociedad.

b) Normas, enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17, <i>Contratos de seguros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente

Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020

La Administración de la Sociedad está evaluando el impacto de la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas. No obstante, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada.

En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en estos estados financieros intermedios consolidados.

2.3 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se han realizado reclasificaciones menores al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, las que no afectan el resultado ni el patrimonio de la Sociedad.

Por solicitud de la Comisión para el Mercado Financiero, nuestra filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A procedió a reclasificar la inversión que posee en un título de mutuo hipotecario endosable desde “Activos financieros a costo amortizado” a “Otros Activos” en su estado financiero al 31 de diciembre de 2018.

3. CAMBIO EN LAS POLITICAS CONTABLES, ESTIMACIONES CONTABLES Y ERRORES

Consolidación de segmentos

Durante el año 2019 el Grupo continuó su proceso de reestructuración de sociedades y actividades según se señala en Nota 1 a los estados financieros intermedios consolidados, debido a lo anterior, las filiales AVLA Factoring S.A., AVLA Leasing S.A. y Pyme Inversiones SpA., fueron consolidadas en Inversiones Pyme Network S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2018, el Grupo definió cuatro segmentos operacionales y presentaba su información financiera en cuatro segmentos según se señala en Nota 31 a los estados financieros intermedios consolidados, con el propósito de identificar y revelar los resultados obtenidos por sus distintas áreas de negocio en conformidad con lo establecido en NIIF 8.

Durante el 2019 se ha consolidado el segmento de financiamiento en el segmento “Resto de segmentos”, dado que las carteras de leasing y factoring que lo componían principalmente se encuentran en proceso de run-off y no se han colocado nuevos créditos durante el año 2019.

Impacto de la aplicación de NIIF 16 Arrendamientos – Sociedad Matriz AVLA S.A. y Filiales

La Administración evaluó y aplicó, a partir del 1 de enero de 2019, la norma emitida por la IASB en enero de 2016, NIIF 16 “Arrendamientos” la que establece un modelo de control para identificación de los acuerdos de arrendamientos y su tratamiento en los estados financieros.

NIIF 16 define “arrendamiento” como un contrato, o parte de un contrato, que transmite el derecho a usar un activo (el activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una prestación. La administración determinó que se encontraba frente a un contrato de Subarrendamiento y cumplen con todas las condiciones señaladas en la nueva norma:

- Se identifica un activo específico el que se detalla explícitamente en el contrato y está disponible para su uso.
- Se ejerce control del uso del activo.

Activo por derecho de uso: La Sociedad midió inicialmente el Activo por derecho de uso al costo por el importe inicial del pasivo, posteriormente lo medirá aplicando modelo del costo, es decir, menos la cuota de depreciación lineal del período y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El activo de derecho en uso se amortizará en la duración del contrato de arrendamiento respectivo.

Pasivo por arrendamiento: La Sociedad midió inicialmente el Pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos futuros del contrato. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Posteriormente la Sociedad medirá el “Pasivo por arrendamiento” incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo, reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados y midiendo nuevamente el importe por nuevas modificaciones.

Los flujos futuros del pasivo financiero de la obligación de arriendo se descontaron a una tasa de 4,53% anual, que corresponde a la tasa de costo incremental.

La Sociedad y sus filiales al 1 de enero de 2019 presentaba los siguientes contratos de arriendo de bienes inmuebles:

Arrendatario	Arrendador	Inmuebles	Canon Arriendo U.F.	Inicio Contrato	Términos
Avla S.A.	Penta Vida Cía. De Seguros de Vida S.A.	Cerro el plomo 5420, pisos 7-8-10	1.542,34	01/02/2018	Vencimiento 01-01-2023
Avla Seguros de Crédito y Garantías	IFB Inversiones Ltda.	Cerro El Plomo 5420, oficinas 701 - 702	192,83	01/10/2015	Vencimiento 30-06-2020

Por lo anteriormente indicado, con fecha 1 de enero de 2019, se reconoció en los estados financieros consolidados los siguientes efectos de primera aplicación de esta Norma:

Arrendatario	Saldos al 01-01-2019	
	Derecho de uso	Obligación
	M\$	M\$
Avla S.A.	1.898.682	(1.898.682)
Avla Seguros de Crédito y Garantías	107.111	(107.111)
	2.005.793	(2.005.793)

Al 30 de septiembre de 2019, la valorización de los contratos de arriendo según NIIF 16 es la siguiente:

Arrendatario	Canon UF	UF 30-09-2019	Plazo meses	Saldos al 30 de septiembre de 2019		
				Derecho de uso	Obligación	Interes
Avla S.A.	1.542,34	28.048,53	12	1.549.947	(1.575.703)	(25.756)
Avla Servicios S.A.	192,83	28.048,53	12	62.227	(62.697)	(470)
				1.612.174	(1.638.400)	(26.226)

Para el resto de las Filiales consolidadas, los efectos de IFRS 16 se anulan en la consolidación por corresponder a contratos de subarrendamiento con la matriz AVLA S.A.

4. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIC y NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2019 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios o períodos que se presentan en estos estados financieros intermedios consolidados.

4.1 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS DEL GRUPO

a. Bases de preparación y período - Los estados de situación financiera intermedios consolidados reflejan fielmente la situación financiera de AVLA S.A. y Filiales al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018. Los estados de resultados integrales intermedios consolidados, estados de cambios en el patrimonio neto intermedios consolidados y estados de flujos de efectivo intermedios consolidados, comprenden los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF o IFRS), excepto por los estados financieros de AVLA S.A.G.R. y filiales, confeccionados de acuerdo a las instrucciones contables específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (actualmente Comisión para el Mercado Financiero) en lo que corresponde al negocio de garantías recíprocas, los estados financieros de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

que han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y los estados financieros de AVLA Perú Compañía de Seguros S.A. y AVLA Servicios Perú S.A., los cuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora Privada de Fondos de Pensiones. Por lo tanto, y de acuerdo con lo requerido en el Oficio Circular N°506 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), se presentan en forma separada algunas políticas contables a los estados financieros para una mejor comprensión.

Las filiales AVLA Servicios S.A.C (Perú), AVLA Garantía Financiera S.A.S. (Colombia), AVLA Servicios México S.A. de C.V. y México Gestiones Empresariales S.A. de C.V. no han sido auditadas ni revisadas al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Se eliminan los saldos, transacciones y resultados no realizados por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por AVLA S.A. y sus filiales, se modifican las políticas contables de las filiales.

En la consolidación con las filiales extranjeras se aplica NIC 21 para convertir los estados financieros de las filiales de Perú y Colombia.

b. Valorización de instrumentos financieros - Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se lleve a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable.

Los activos financieros mantenidos por AVLA S.A. y sus filiales se clasifican de la siguiente forma:

- **Activos financieros:** corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.
- **Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia Sociedad:** corresponden a activos financieros originados por las sociedades a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor.

Se entenderá por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros

similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

En el caso de los Fondos de Garantía, la Sociedad valoriza su inversión a su correspondiente valor cuota al cierre de cada ejercicio.

- **Activos financieros a costo amortizado:** Se entiende por costo amortizado el monto de un activo al que fue medido inicialmente, más o menos los costos o ingresos incrementales por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento. En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.

c. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

Se incluyen en activos corrientes, aquellos activos con plazo de vencimientos residual de hasta 12 meses desde la fecha del balance. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes.

La valorización de estos activos financieros es a costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función a su tasa de interés efectiva. A juicio de la Administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual.

d. Deterioro del valor de los activos

Activos financieros

Durante el ejercicio y a la fecha de cierre de este, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo reconocidas en ejercicios anteriores son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido una pérdida por deterioro.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

En el caso de los deudores comerciales y cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje histórico de recuperabilidad de saldos pendientes de cobro, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

En el caso de los instrumentos financieros, la Sociedad tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considerando aquellos indicios relacionados con dificultades financieras del emisor, impago e incumplimiento de contrato.

Activos no financieros

En la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado por las sociedades en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y

las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

▪ **Préstamos que devengan intereses** - Las obligaciones con bancos e instituciones financieras, socios y terceros, las cuales se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

▪ **Pasivos financieros excepto derivados** - Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, inicialmente se registran, por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

▪ **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** - Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

e. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros intermedios consolidados, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior

f. Activos intangibles - Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta “Activos intangibles distintos de la plusvalía” de los estados financieros intermedios consolidados.

Los costos de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran.

La amortización de los sistemas informáticos se realiza linealmente sobre el costo de adquisición de los activos intangibles menos su valor residual.

El plazo de vida útil de los activos intangibles es el siguiente:

	Vida útil (meses)
Programas informáticos	24

La Sociedad aplica test de deterioro cuando existan indicios de que el valor libro excede el valor recuperable del activo intangible.

g. Propiedades, planta y equipo - Las propiedades, planta y equipo de AVLA S.A. y sus filiales se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos su depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Los gastos de mantención, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio devengado, como costo del ejercicio en que se incurran.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual.

Los plazos de vidas útiles estimadas son los siguientes:

	Vida útil (meses)
Muebles y útiles	60
Maquinarias y equipos	36
Instalaciones	120
Inmuebles	960

La depreciación se registra con cargo a resultados y ésta es calculada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo.

h. Plusvalía - La plusvalía comprada representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos

contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía comprada es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La plusvalía es revisada anualmente, en el mes de diciembre, para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente, si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro pueda estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía comprada.

i. Patrimonio neto y pasivos financieros - Los pasivos financieros y los instrumentos de capital se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de AVLA S.A. una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el monto recibido en el patrimonio neto, neto de costos directos de emisión.

Los principales pasivos financieros mantenidos se clasifican de acuerdo con el siguiente detalle:

- Pasivos financieros de negociación se valorizan a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos para negociación. Las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en su valor razonable se incluirán en los resultados netos del ejercicio.
- Pasivos financieros al vencimiento, se valorizan de acuerdo con su costo amortizado empleando para ello la tasa de interés efectiva.

j. Provisiones, activos y pasivos contingentes - Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Se reconocen en el estado de situación financiera cuando se dan las siguientes circunstancias:

- i. Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- ii. A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y;
- iii. Las cuantías de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

Las operaciones de leasing son aseguradas al 54% y 85% de su cartera con certificados de fianza de Sociedades de Garantía Recíproca, al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre

de 2018. Estas operaciones se encuentran registradas en la Filial Inversiones Pyme Network S.A. producto del proceso de restructuración de nuestra malla societaria.

Los estados financieros intermedios consolidados de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable.

k. Beneficios del personal

a) Vacaciones del personal

La Sociedad ha registrado el gasto de vacaciones en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo con lo establecido en la NIC 19. Esta obligación se determina considerando el número de días pendientes por cada trabajador y su respectiva remuneración a la fecha de balance.

b) Beneficios a corto plazo

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivo anual de remuneraciones por cumplimiento de objetivos y desempeño, que eventualmente se entregan, el que se provisiona sobre la base del monto estimado a repartir.

l. Distribución de dividendos - Esta provisión surge de la obligación legal establecida en el artículo 79 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el cual establece un reparto de un dividendo mínimo legal de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

m. Reconocimiento de ingresos y gastos - Los ingresos de la Sociedad son registrados sobre base devengada, de acuerdo con lo establecido por la IFRS 15, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de un servicio deben ser reconocidos según el grado de avance de la transacción a la fecha del balance general, mientras el resultado se pueda estimar de manera fiable.

Eso requiere que:

- El ingreso puede ser medido de manera fiable.
- Es probable que los beneficios económicos fluyan al vendedor.
- El grado de avance puede ser medido de manera fiable.
- Los costos incurridos y los costos para finalizar pueden ser medidos de manera confiable.

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

n. Intereses y reajustes - Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, la Sociedad reduce su valor en libros a su monto recuperable, el mismo que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos o colocaciones deteriorados se reconoce usando la tasa original del instrumento.

o. Impuestos a la renta e impuestos diferidos - El gasto por impuesto a la renta del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

La Sociedad reconoce en conformidad con lo establecido en NIC 12, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo con la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

La Sociedad Matriz y sus Filiales chilenas, de acuerdo con la normativa legal vigente, tributa bajo el régimen de Renta parcialmente integrada.

p. Efectos en las variaciones en las tasas de cambio en la moneda extranjera y/o unidades reajustables - La Administración de la Sociedad ha definido como “moneda funcional” el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc. se consideran denominadas en “moneda extranjera” y/o “unidades reajustables”, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, han sido traducidos a moneda nacional, de acuerdo con los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada ejercicio informados por el Banco Central de Chile.

Los valores de conversión al cierre de cada período son los siguientes:

	30.09.2019	31.12.2018
Unidad de Fomento	\$ 28.048,53	\$ 27.565,79
Dólar	\$ 728,21	\$ 694,77
Sol Peruano	\$ 215,77	\$ 206,35
Peso Colombiano	\$ 0,21	\$0,21

Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

q. Estados de flujos de efectivo - La Sociedad elabora su flujo de efectivo por el método directo conforme a la Circular N°2.058 de la CMF. Esta Circular señala que a contar de los estados financieros de marzo de 2013 es obligatorio presentar en forma comparativa el estado de flujo efectivo directo. A su vez, señala que la Sociedad puede proporcionar el flujo bajo el método indirecto, pero sólo de manera adicional.

En la preparación del estado de flujos de efectivo de la Sociedad se utilizan las siguientes definiciones:

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de 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 financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

r. Efectivo y efectivo equivalente - El efectivo comprende los saldos disponibles en caja y bancos, y el efectivo equivalente considera las inversiones de corto plazo de alta liquidez, las cuales son fácilmente convertible en montos determinados de efectivo, que no estén sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor y de vencimiento próximo. Se entiende por inversión de corto plazo aquella en que el vencimiento del instrumento al momento de su adquisición es de tres meses o menos.

s. Moneda funcional - La Administración, de acuerdo con la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 21, ha definido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno. Dicha conclusión se basa en lo siguiente:

- Es la moneda en que se determinan mayoritariamente los precios de venta, liquidación y recepción de sus servicios.
- Es la moneda que influye fundamentalmente en los costos por remuneraciones y de otros costos necesarios para el desarrollo de sus actividades.

Debido a lo anterior, podemos concluir que el peso chileno refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Sociedad.

t. Segmentos de negocios - Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de Grupo AVLA sobre los cuales la información de los estados financieros está disponible y son evaluados permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño. A partir del 2019 Grupo AVLA opera en dos segmentos de negocios: Sociedad de Garantía y Seguros; y un tercer segmento que contiene las sociedades de apoyo al giro. Hasta el 31 de diciembre de 2018, existió un segmento de financiamiento según se señala en Nota 3.

Grupo AVLA entrega información financiera por segmentos, con el propósito de identificar y revelar en notas a los estados financieros intermedios consolidados, los resultados obtenidos por sus distintas áreas de negocios de conformidad con lo establecido en la NIIF 8.

u. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes - En los presentes estados de situación financiera intermedios consolidados, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con plazo de vencimiento residual igual o inferior a doce meses y como no corriente los de vencimiento superior a dicho período.

v. Propiedades de inversión - Las propiedades de inversión son aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las propiedades de inversión se registran de acuerdo con NIC 40, inicialmente al costo, posteriormente se valorizan al valor justo. La Administración de la Sociedad ha elegido como política contable para las valorizaciones subsecuentes de estos activos el modelo del valor razonable, mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados cuyos beneficios o pérdidas derivados de sus variaciones se incluyen en los resultados del ejercicio en que se producen.

w. Conversión de estados financieros en moneda extranjera - Los resultados y la situación financiera de la entidad que conforma la Sociedad, que tiene una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera se convierten al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocerán en otros resultados integrales.

Los estados financieros de sus filiales indirectas en Perú y Colombia tienen moneda en nuevos soles y pesos colombianos, respectivamente, y su efecto de conversión se refleja en otros resultados integrales por M\$278.865 y M\$367.165 al 30 de septiembre de 2019 y 2018, respectivamente.

x. Ganancias por acción - La utilidad básica por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a los propietarios de la entidad en un período y el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

La utilidad diluida por acción se determina de forma similar a la utilidad básica, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

Al cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, no existen conceptos que ajustar.

y. Transacciones con partes relacionadas - La Sociedad revela en Notas a los estados financieros intermedios consolidados, las transacciones y saldos con partes relacionadas indicando la naturaleza de la relación, así como la información de la transacción, efecto en resultado y saldos correspondientes conforme a lo instruido en NIC 24 “Información a revelar sobre partes relacionadas”.

Se detallan en notas a los estados financieros intermedios consolidados las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes.

Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros intermedios consolidados.

A continuación, se definen como operaciones habituales y ordinarias en consideración al giro del Grupo, entre otras, las siguientes:

- a) Venta de pólizas de seguros.
- b) Contratación de servicios de cobranza y/o recaudación.
- c) Créditos a sus empresas relacionadas, otorgados mediante pagarés en condiciones de mercado y de conformidad a lo establecido en la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.
- d) Celebración de contratos de cuenta corriente mercantil, de conformidad a lo establecido en el Código de Comercio.
- e) Servicios de administración de activos.
- f) Garantías financieras y Operaciones de reafianzamiento.
- g) Arriendo de bienes muebles e inmuebles (oficinas, estacionamientos y bodegas).
- h) Cobro de comisiones por intermediación de seguros de crédito y garantía.
- i) Cobro de comisiones por la operación en la Bolsa de Productos (corredora).
- j) Contratación de asesorías o servicios en materias financieras, económicos, riesgo, auditoría, marketing, inmobiliarias, operacionales, administrativas, legales, informáticas y de sistemas, contables y tributarias, u otras.

El efecto y saldo de estas operaciones se eliminan en el proceso de consolidación, con excepción de las letras e) y f), las cuales pueden estar determinadas por la relación SGR y Fondo de Garantía (CORFO) y dado que los Fondos no consolidan con la Matriz, no se elimina el efecto en AVLA S.A.G.R. o First Aval S.A.G.R.

Sin perjuicio de todo lo anterior, AVLA S.A. sólo podrá realizar operaciones con partes relacionadas cuando éstas se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que

prevalezcan en el mercado, y de conformidad a lo establecido en la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

4.2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS EN AVLA S.A.G.R.

a) Provisiones, activos y pasivos contingentes - Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se dan las siguientes circunstancias:

- i. Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- ii. A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y;
- iii. La cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

La Sociedad reaseguraba la totalidad de las garantías otorgadas en los Fondos de Garantía, por lo que al tener el 100% del riesgo cubierto no constituía provisiones por garantías riesgosas.

Con fecha 1 de noviembre de 2018, AVLA S.A.G.R. revisó y modificó la metodología de constitución de provisiones, en virtud de lo establecido en IFRS 9, incorporando una nueva metodología de constitución de provisiones en base a pérdida esperada del deudor.

El riesgo de las operaciones afianzadas será reconocido en las provisiones de la cartera vigente, donde hasta el 31 de octubre de 2018, se provisionaba en base a las buenas prácticas de la industria un 0,5% de la cartera vigente en cada Fondo de Garantía. La provisión actual para la cartera vigente será registrada tanto en AVLA S.A.G.R. como en los Fondos de Garantía, y se determinará un porcentaje de default dado el riesgo, determinada según el comportamiento histórico que ha tenido nuestra cartera y el porcentaje de contragarantía por sobre el monto total del crédito, definido como loan to value, término utilizado comúnmente en la industria.

La nueva metodología de Provisión de Cartera Vigente considera una combinación de aspectos metodológicos, uno en base a la experiencia propia de la cartera de certificados de la SGR, y otro basado en la metodología contenida en el Compendio de Normas Contables de la SBIF (Capítulo B-1: Provisiones por riesgo de crédito).

Provisión riesgo cartera

La metodología de clasificación y provisiones está basada en un modelo interno cuyo criterio se sustenta en el comportamiento histórico de nuestra cartera y en la normativa de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, según lo siguiente:

Cartera Contingente en Cumplimiento Normal: Corresponde a la cartera de clientes en estado normal de pago al acreedor afianzado con certificados de garantía emitidos por esta Sociedad. Esta cartera es registrada en cuentas de orden.

Cartera en Incumplimiento: Incluye a los deudores cuyos créditos afianzados fueron exigidos por sus acreedores, dado que muestran una deteriorada o nula capacidad de pago.

Tratamiento diferenciado de carteras

La aplicación de la presente metodología considera un tratamiento diferenciado de la cartera de certificados en base a la morosidad que éstos presentan.

Esta variable de morosidad determina stages dentro del proceso de constitución de provisiones, las cuales se definen como:

Stage 1: Cartera vigente sin proyección de deterioro.

Stage 2: Cartera vigente considerando el deterioro proyectado de casos

Stage 3: Cartera deteriorada

Estas etapas representan un proceso secuencial de deterioro de los certificados.

Stage 1: Cartera vigente sin proyecciones de deterioro

En el proceso de modelamiento de provisiones para la cartera vigente se utilizarán varias regresiones lineales, considerando un mix de atributos asociados a las características propias de los certificados. En base a lo anterior, la variable artificial ltv (Loan to Value) presentó mayor significancia estadística, por ende, se utilizó como input para la construcción de una expresión algebraica que cuantificará el recupero total para cada certificado.

Por tanto, la metodología se construye en base a una serie de parámetros que, a priori, se deben computar para llevar a cabo el cálculo de la provisión, y que consideran al ltv como eje. Estos son:

Ratio de liquidación (η): Se define η como el cociente entre el valor de liquidación de la contragarantía sobre el valor comercial de ésta. Una estimación de los casos que efectivamente han sido liquidados da un valor aproxima para $\hat{\eta}=81,5\%$ (valor promedio del total de casos disponibles).

Loan to value (ltv): El ltv es una función ampliamente usada en Finanzas, y captura cuál es la carga crediticia que está presente en cada certificado, respecto de la cobertura (contragarantía) que éste presenta. Dentro de la metodología se definieron dos ltv a considerar:

- i. $ltv_{individual}$: $\frac{Riesgo\ Vigente}{Contragarantía}$
- ii. $ltv_{categoría}$: Se define como un promedio de ltv separado por Fondo sobre la cartera vigente, utilizando como numerador al saldo vigente en el certificado.

Con los parámetros antes descritos, se establece la siguiente expresión para el cálculo de recuperado estimado por certificado, en base al comportamiento de ltv y la cuantía de la cobertura asignada en cada certificado:

$$Recuperado = \begin{cases} (1 - \min(ltv_{individual}; ltv_{categoría}) \times \alpha) \times cobertura, & \min(\cdot) \leq \frac{1}{\alpha} \\ 0, & \min(\cdot) > \frac{1}{\alpha} \end{cases}$$

Donde,

$$\alpha = 10\%$$

$$cobertura = (\text{valor comercial contragarantía}) \times \hat{\eta}$$

Observación: Esta metodología de recuperado enfatiza sobre la carga crediticia pendiente en el certificado a través del ltv ; ltv altos implica un recuperado menor. Por tanto, el valor de provisión por certificado estimado queda determinado por:

$$Provisión = \begin{cases} 0, & \text{saldo no recuperado} < \text{recuperado} \\ \text{saldo no recuperado} - \text{recuperado}, & \text{e. o. c.} \end{cases}$$

Stage 2: Provisión para cartera vigente con deterioro proyectado casos

La cartera vigente de AVLA S.A.G.R. está clasificada por cliente desde A1 (mejor clasificación) hasta B4 (peor clasificación), según criterios establecidos por metodología interna.

Esta metodología clasifica a los clientes de cartera subestándar considerando, entre otros, antecedentes relacionados a la industria a la cual pertenece el cliente y comportamientos de pago asociados.

Mensualmente se revisan los pagos de las obligaciones, nuevas deudas adquiridas y comportamiento financiero, para así determinar si la clasificación varió respecto al mes anterior.

En base a estos antecedentes se informan los clientes y casos que tienen alertas y que podrían generar un no pago de las obligaciones, generando un futuro deterioro en la cartera de la Sociedad. Esta cartera se determina en base a los siguientes criterios:

- **Riesgo industria:** En base a antecedentes de la industria a la que pertenece el cliente, se asigna un nivel de riesgo de incumplimiento de los pagos futuros. Esta categoría representa riesgo bajo de incumplimiento.
- **Mandato que terminan en dación de pago:** Acuerdo que realiza la Sociedad con el cliente antes del proceso judicial, donde se pactan pagos a futuro por el incumplimiento de la obligación. Esta categoría representa riesgo medio de incumplimiento.
- **Reestructuración estratégica:** Evaluación de créditos donde el cliente tiene flujos positivos en su negocio y que por circunstancias puntuales incurrió en morosidad en el pago de la obligación. Esta categoría representa un riesgo alto de incumplimiento.

En base a las categorizaciones antes descritas, la asignación de clasificación queda sujeta a la siguiente tabla:

Criterio	Clasificación
Riesgo Industria	B1 - B2
Mandato en dación de pago	B2 - B3
Reestructuración estratégica	B4

Para la constitución de la provisión correspondiente a la cartera vigente con deterioro proyectado se utilizará la metodología equivalente a la propuesta en el Compendio de Normas Contables de la SBIF (actualmente Comisión para el Mercado Financiero), Capítulo B-1, sección 2.1 Cartera en cumplimiento Subestándar:

Tipo de Cartera	Categoría del Deudor	Probabilidades de Incumplimiento (%)	Pérdida dado el incumplimiento (%)	Pérdida Esperada (%)
Cartera Subestándar	B1	15,00	92,5	13,87500
	B2	22,00	92,5	20,35000
	B3	33,00	97,5	32,17500
	B4	45,00	97,5	43,87500

$$Provisión_{deudor} = (EAP - EA) \times \left(\frac{PI_{deudor}}{100} \right) \times \left(\frac{PDI_{deudor}}{100} \right)$$

Donde,

EAP = Exposición afecta a provisiones

EA = Exposición avalada

Stage 3: Cartera deteriorada

Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías que van desde C1 hasta C6, en función de la probabilidad de recupero por la vía de la ejecución de las contras garantías y, en caso de disponerse de antecedentes concretos que así lo justifiquen, deduciendo también el valor presente de las recuperaciones que se pueden obtener ejerciendo acciones de cobranza, neto de los gastos asociados a éstas.

Para la cartera en incumplimiento, de acuerdo con lo instruido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se debe mantener las siguientes circunstancias, según lo que ocurra primero:

Clasificación	Rango de pérdida esperada	Provisión
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 20%	10%
C3	Más de 20% hasta 30%	25%
C4	Más de 30% hasta 50%	40%
C5	Más de 50% hasta 80%	65%
C6	Más de 80%	90%

Castigos

Castigos de créditos y cuentas por cobrar - De acuerdo con lo normado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en el Capítulo B-2 Créditos Deteriorados y Castigos, del Compendio de Normas Contables, los castigos de los créditos y cuentas por cobrar deben efectuarse frente a las siguientes circunstancias, según lo que ocurra primero:

- a) Basado en toda la información disponible, concluye que no obtendrá ningún flujo de la colocación registrada en el activo.
- b) Cuando una acreencia sin título ejecutivo cumpla 90 días desde que fue registrada en el activo.
- c) Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones para demandar el cobro mediante un juicio ejecutivo o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del título ejecutivo por resolución judicial ejecutoriada.
- d) Cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se señala a continuación:

Tipo de colocación plazo

Tipo de vencimientos para castigo	Plazo
Operaciones sin Garantías	24 meses
Operaciones con otro tipo de garantías (Prendas u otras garantías reales)	36 meses
Operaciones con garantías hipotecarias	60 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de toda o parte de la obligación afianzada.

Provisión de Prepago

El riesgo de prepago, referido a la posibilidad que el cliente pague antes de finalizado el crédito, y donde la Sociedad se compromete a pagar un porcentaje de descuento sobre ese crédito, se captura a través de un porcentaje de los ingresos. Este monto determinado se devengará de acuerdo con la vigencia del crédito y en base al conocimiento del mercado y el análisis histórico de las operaciones prepagadas por la Sociedad a sus clientes. Los últimos dos años el porcentaje de prepago ha sido de un 10%. Este porcentaje se reevalúa semestralmente en base a las operaciones reales históricas de la Compañía al 30 de septiembre de 2019 se mantiene el porcentaje.

b) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con cliente – La Sociedad revisó y modificó las estimaciones del ingreso de actividades ordinarias, en virtud de lo que establece la IFRS 15; dicha revisión no indica, necesariamente, que el método del devengamiento no pueda ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad en el inicio de sus operaciones, consideró la composición de ingresos como porcentajes fijos para cada uno de los conceptos que componen en ingreso operacional. Esto debido a que no se contaba con el sustento histórico de los datos, definiéndose que el Ingreso por afianzamiento se diferiría en la duración del crédito afianzado, como forma de provisionar la probabilidad de prepago de las obligaciones afianzadas a nuestros clientes.

En la actualidad y dado el comportamiento histórico analizado de nuestra cartera de clientes, podemos determinar con probabilidades sustentadas el porcentaje de prepago pudiendo de esta forma realizar una mejor estimación de ésta.

Los ingresos de actividades ordinarias son reconocidos al momento de la realización de la transacción, considerando que: Se cumplen con los criterios establecidos en la IFRS 15 para los contratos con clientes.

La Sociedad contabilizará un contrato con un cliente, cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

- Las partes del contrato han aprobado el contrato por escrito y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones;

- La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio (según párrafo 52 de la norma).
- La Sociedad satisface la obligación de desempeño mediante la transferencia de servicios comprometidos al cliente en un momento del tiempo.
- El cliente realiza el pago de la contraprestación acordada en el contrato en un momento del tiempo.

Los ingresos provenientes del giro de la Sociedad se distribuyen en ingreso por afianzamiento de créditos, ingresos por asesorías e ingreso de reafianzamiento.

El ingreso por afianzamiento de crédito corresponde a un porcentaje sobre el saldo del capital garantizado, al que la Sociedad tiene derecho por el otorgamiento de una garantía, éstas son recaudadas y reconocidos en los estados financieros en el momento de realizada la transacción.

La asesoría consiste en la evaluación de una propuesta de crédito, emisión de certificado y aceptación por un acreedor y corresponde a un porcentaje sobre el saldo de capital garantizado que es reconocido en los estados financieros en el momento de realizada la transacción.

El ingreso de reafianzamiento corresponde a un porcentaje calculado sobre el saldo insoluto de cada operación reafianzada a los fondos de garantía. La Sociedad reconoce este ingreso y luego traspasa a los Fondos de Garantía el costo por comisión de reafianzamiento cobrada.

La comisión de administración de los Fondos de Garantía es la comisión de administración que tiene derecho la Sociedad por su gestión de administración de los fondos de garantía. Esta se define según Reglamento Interno de cada Fondo.

i. Fondo de Garantía Aval Chile I, Propyme II, Propyme III y Propyme IV (Programa IGR I)

La comisión de administración corresponde al 1% + IVA anual calculada sobre los aportes al fondo más el monto total de la línea. Esta comisión se devenga y recauda mensualmente por períodos vencidos.

ii. *Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción (Programa IGR II)*

La comisión de administración corresponde al 2% + IVA anual calculada sobre los aportes al fondo más el monto total de la línea. Esta comisión se devenga y recauda mensualmente por períodos vencidos.

iii. *Fondo de Garantía Propyme V (Programa IGR III)*

La comisión de administración corresponde al 0,35% + IVA anual calculada sobre los aportes al fondo más el monto total de la línea que se encuentren respaldando certificados de fianza. Esta comisión se devenga y recauda mensualmente por períodos vencidos.

iv. *Aval Chile Fondo de Reafianzamiento I (Privado)*

La comisión de administración corresponde al 0,25% + IVA anual, calculada sobre el monto total del capital pagado. Tendrá el carácter de comisión fija anual. Esta comisión se devenga y recauda mensualmente por períodos vencidos.

c) Costos de operación – Corresponden a la comisión de reafianzamiento que la Administradora paga a los Fondos de Garantía por traspasarle parte del riesgo de la cartera. Su valor se determina de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento Interno de cada Fondo. Por otra parte, este costo también incluye las comisiones de reafianzamiento FOGAPE y la comisión a los administradores de las inversiones de los Fondos de Garantía.

La comisión por el reafianzamiento de los fondos de garantía por cada Fondo es:

a) *Fondo de Garantía Aval Chile I, ProPyme II, ProPyme III, ProPyme IV, Aval Chile Reconstrucción y Melinka (Programa IGR I – IGR II)*

La comisión de reafianzamiento corresponde a un porcentaje anual calculada sobre el saldo insoluto de cada operación reafianzada. Esta comisión se devenga y paga por anticipado por todo el período de la obligación.

El porcentaje corresponde a:

- i) 1% anual para operaciones con contragarantías
- ii) 50% de comisión anualizada cobrada por la SGR, para operaciones sin contragarantías.

b) *Fondo de Garantía ProPyme V (Programa IGR III)*

La comisión de reafianzamiento corresponde al 1% anual calculada sobre la cartera reafianzada sobre cada Fondo. Esta comisión se devenga y se paga anticipadamente por todo el período del certificado reafianzado.

c) *Fondo de Cobertura “Corfo” (Programa IGR IV)*

La comisión de reafianzamiento que paga la Sociedad es determinada en función de la siniestralidad de las operaciones y el riesgo asumido al origen de la solicitud de cobertura. El porcentaje que corresponde:

1% anual sobre el saldo insoluto por el % de cobertura.

El % de coberturas se determina sobre el capital insoluto del certificado de fianza, en función de:

- i) Las ventas netas anuales excluido el IVA de dichos beneficiarios.
- ii) El nivel de constitución de contragarantías por el beneficiario.
- iii) Plazo de las operaciones.

La tabla de niveles de cobertura se encuentra detallada en el “Reglamento del programa de cobertura para Instituciones de Garantía Recíproca – Cobertura IGR N°7 Letra a y b”.

La comisión de reafianzamiento FOGAPE corresponde al 0,25% anual calculada sobre la cartera reafianzada sobre el fondo. Esta comisión se devenga mensualmente y se paga anualmente en forma anticipada.

d) Fondo de Garantía Aval Chile Fondo de Reafianzamiento I (Privado)

La comisión de reafianzamiento corresponde al 32,5% aproximadamente de la comisión cobrada al cliente. Esta comisión se devenga y se paga anticipadamente por todo el período del certificado reafianzado.

d) Fondo de reserva patrimonial – Corresponde a la reserva exigida según lo dispuesto en el artículo 7° de la Ley N°20.179, la cual se determina sobre la utilidad generada en el ejercicio, y corresponde al 25% de ésta. Esta reserva tiene como finalidad absorber las pérdidas futuras que generen las operaciones propias del giro.

4.3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS EN AVLA SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

a) Inversiones financieras

La Compañía valoriza sus Inversiones Financieras de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°311 y modificaciones posteriores de la Comisión para el Mercado Financiero y considerando los principios y criterios establecidos en NIIF 9, para la valorización de inversiones y reconocimiento en resultado o patrimonio.

Clasificación y medición de activos financieros

Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente

medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo NIIF 9, las entidades podrían realizar una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio (que no es mantenido para negociación, ni es una consideración contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, donde generalmente los ingresos por dividendos serían reconocidos en resultados. Con respecto a la medición de pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados, NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presenta en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de tales cambios en otros resultados integrales crearía o ampliaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son clasificados posteriormente a resultados. Bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado para ser medido a valor razonable con efecto en resultados se presenta como pérdida o ganancia.

Clasificación y medición de pasivos financieros

Un cambio significativo introducido por NIIF 9 en la clasificación y medición de pasivos financieros se relaciona con la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financieros designado a VRCCR atribuible a cambios en riesgo crediticio del emisor. Específicamente, NIIF 9 requiere que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo sean presentados en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados, en su lugar son transferidos a resultados retenidos cuando el pasivo financiero es dado de baja. Previamente, bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a VRCCR era presentado en resultados.

Deterioro

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas (“PCE”) y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias. La NIIF 9 también establece un enfoque simplificado para medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a la PCE

durante el tiempo de vida del activo para cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y cuentas por cobrar por arrendamiento bajo ciertas circunstancias.

Activos financieros a valor razonable:

Son aquellos activos no clasificados a costo amortizados para respaldar las reservas y el patrimonio de la Compañía.

Estos activos financieros en su reconocimiento inicial son reconocidos a costo de adquisición. Tras el reconocimiento inicial, al cierre de cada estado financiero, los activos financieros se valoran por su valor razonable, sin ninguna deducción.

El valor razonable de los activos financieros es el precio que se pagaría por ellos en un mercado activo y organizado de acuerdo con lo establecido en la N.C.G. N°311 y modificaciones posteriores de la CMF del 28 de junio de 2011. Para la determinación del valor razonable se utilizaron las tasas de mercado informadas en el vector de precios de Risk América emitido al día de cierre de los estados financieros.

Activos financieros a costo amortizado:

Los activos financieros clasificados como costo amortizado se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de este, a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición (TIR de compra). Dicha tasa corresponderá a la tasa de descuento que iguala el costo de adquisición del instrumento, más los costos de transacción inicial con sus flujos futuros.

b) Deterioro de activos

i. Inversiones financieras

Al cierre del ejercicio, la Compañía evalúa si es que existen indicios que muestren que los activos financieros en cartera pueden haber sufrido una pérdida de valor, lo que se conoce como la determinación de evidencia objetiva de deterioro. Si tal evidencia objetiva existe, la Compañía estima el valor recuperable de los activos financieros comprometidos, según lo establecido en NIIF 9.

Si el valor en libros del activo financiero es mayor al valor recuperable, se reconoce una pérdida por esta diferencia, reduciendo el valor en libros hasta el monto recuperable estimado.

Si a la fecha de cierre se produce un aumento del valor estimado recuperable de un activo financiero, se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, aumentando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. En todo caso, la reversión del deterioro no puede dar lugar a un valor en libros del activo financiero superior al que habría tenido en la fecha de reversión si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro en períodos anteriores.

ii. Intangibles e Inversiones inmobiliarias

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdida por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido revisiones de la pérdida.

iii. Deudores por prima

Dado que la Compañía no tiene implementado un modelo de deterioro para los deudores por prima, se acoge a la Norma de Carácter General N°322 del 23 de noviembre del 2011 de la CMF que permite aplicar la normativa establecida en la Circular N°1.499 del 15 de septiembre del 2000 y sus modificaciones.

- Esto es que las primas por cobrar documentadas y no documentadas, que estén asociadas a un plan de pago en cuotas y que presenten morosidad, generan una provisión del 100% sobre el monto de la primera cuota impaga por 1 mes o más a la fecha de cierre de los estados financieros.
- Asimismo, si se diere el caso de 2 cuotas vencidas e impagas por más de 1 mes, se deberá provisionar el 100% del valor de esas cuotas, y además el 50% del valor de las cuotas no vencidas.
- En caso de que existieren 3 o más cuotas vencidas e impagas por más de 1 mes a la fecha de cierre de estados financieros, se deberá provisionar el 100% del saldo por cobrar, se encuentre éste vencido o no.
- En el caso de los cheques a fecha que respalda un plan de pago, y éste no cuenten con la firma del asegurado, se considerará que el documento cuenta con una firma verificable, con lo cual se asemejará a un plan de pago firmado y será aceptado como crédito no vencido por prima por cobrar, el que disminuirá en la medida que se depositen los documentos de pago. Si un cheque no se deposita por más de un mes, se provisionará en un 100% la deuda asociada a este documento.
- Para las primas sin especificación de forma de pago se provisionará el 100%, si a la fecha de los estados financieros, hubieren transcurrido 2 meses o más a contar de la fecha de inicio de vigencia de la cobertura de la póliza correspondiente sin que se hubiere regularizado su situación inicial.

Lo anterior se aplica a todas las primas por cobrar según su canal de cobro.

iv. Siniestros por cobrar a reaseguradores

En la cuenta siniestros por cobrar a reaseguradores, se refleja la proporción de los siniestros reasegurados que la Compañía ya pagó al asegurado y se encuentran pendientes de cobro.

Dado que la Compañía no tiene implementado un modelo de deterioro para los siniestros por cobrar a reaseguradores se acoge a la Norma de Carácter General N°322 del 23 de noviembre del 2011 de la CMF que permite aplicar la normativa establecida en la Circular N°848 de enero de 1989 o la que la reemplace emitida por la CMF, la cual estipula que transcurridos seis meses de vencimientos estos siniestros deben ser provisionados en un 100% de la deuda.

Para los siniestros que se encuentran en reserva, la Compañía ha estimado que, de acuerdo con la historia, no ha tenido incobrabilidad por parte de los reaseguradores, además se preocupa de mantener reaseguradores con una clasificación de a lo menos BBB. Con estos antecedentes la Compañía ha considerado que no correspondería un deterioro para esta cuenta.

c) Operaciones de seguros

1) Primas

Los ingresos por primas de seguros directos son reconocidos al momento de la aceptación del riesgo, aun cuando la vigencia del seguro no haya comenzado, en función del tiempo transcurrido a lo largo del período de vigencia de los contratos. Se presentan netas de anulaciones e incobrabilidad. Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro proporcionales y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo. Las cuentas por cobrar de seguros de la Compañía están compuestas principalmente por cuentas por cobrar asegurados y por operaciones de reaseguro. La Compañía no ha efectuado operaciones de coaseguro a la fecha de los presentes estados financieros. La Compañía contabiliza las cuentas por cobrar de seguros y el correspondiente deterioro e incobrabilidad en conformidad con lo establecido en la Circular N°1.499 y su modificación posterior mediante Circular N°1.559.

La Compañía reconoce la prima en un 100% de acuerdo con la fecha de emisión en la cuenta de resultado rebajada por la reserva de riesgo en curso que permite el reconocimiento en forma gradual de acuerdo con su vigencia. A su vez, reconoce paralelamente las primas cedidas a los reaseguradores en los porcentajes establecidos en los contratos de reaseguros.

2) Otros Activos y Pasivos derivados de los contratos de seguros y reaseguros

La Compañía ha estipulado las siguientes políticas de otros activos y pasivos derivados de los contratos de seguros y reaseguros:

i. Derivados implícitos en contratos de seguro

Los contratos de seguros suscritos por la Compañía no contienen ninguna clase de derivados implícitos.

ii. Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

La Compañía no tiene este tipo de contratos de seguros.

iii. Gastos de adquisición

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de producción, se reconoce en el resultado del ejercicio en que ocurren.

3) Reservas Técnicas

A continuación, se describe el tratamiento contable para las reservas:

a) Reserva de Riesgos en Curso (RRC)

La reserva de riesgo en curso (RRC) comprende las estimaciones de los siniestros futuros y gastos que serán asumidos por la Compañía por aquellos riesgos vigentes y que se determinan sobre la base de la prima que la Compañía ha establecido para soportar dichos siniestros y gastos. La RRC se reconoce por la proporción de prima no ganada en función de la proporción de la cobertura futura a ser otorgada. La reserva se computa sobre la prima directa, esto es bruta, sin descontar reaseguros. Adicionalmente, para la determinación de la RRC se descuentan de la prima los costos de adquisición que son asociables directamente a la venta del seguro.

b) Reserva de Siniestros (siniestros por pagar, liquidados y no pagados, en proceso de liquidación y ocurridos y no reportados)

Para una mejor estimación y tratamiento del costo asociado a los siniestros de la Compañía, se elaboró una política de provisión de siniestros que recoge instrucciones de la N.C.G. N°306 de la CMF y sus modificaciones, así como estimaciones y estándares asociados al proceso de siniestros. En resumen, se dividió el tratamiento de los siniestros por tipo de producto (Garantías Financieras, Garantías Técnicas y Seguros de crédito) y por estado del proceso de liquidación.

1. Garantías Financieras:

Se provisiona el % de pérdida esperada sobre el total del siniestro a pagar. Este porcentaje de pérdida estimada sobre el total del siniestro a pagar será actualizado trimestralmente para los informes financieros en base a la estadística e historia de nuestra Compañía. El porcentaje de Pérdida Esperada incluye los gastos de liquidación de éstos.

Provisión = Monto del Siniestro x %Pérdida Esperada

2. Garantías Técnicas:

En garantías técnicas, los siniestros podrían ser con liquidación o sin liquidación (de rápida ejecución).

2.1 Siniestros con liquidación

Los siniestros a los que se le aplique liquidación se pueden a su vez dividir en 2, siniestros en proceso de liquidación o siniestros liquidados.

2.1.1 En proceso de liquidación

Se provisionará un 30% del monto asegurado. Este porcentaje estadístico incluye los gastos de liquidación estimados.

Provisión = 30% x Monto Asegurado

2.1.2 Liquidados

Se provisionará de dos formas, una para siniestros en controversia por parte del asegurado y otra para siniestros pendientes de pago.

2.1.2.1 Siniestros en controversia

Se provisionará el máximo entre el valor del informe de liquidación y el 20% de la diferencia entre el monto denunciado por el asegurado y el monto del informe de liquidación (diferencia controvertida). Esta provisión incluye los gastos judiciales.

Provisión = Máx (20% x Diferencia controvertida, Monto del informe de liquidación)

2.1.2.2 Siniestros liquidados pendientes de pago

Si el siniestro se encontrara liquidado y pendiente de pago, esto incluye a los casos que se haya emitido el cheque pero que el cliente aún no lo haya cobrado del banco (según N.C.G. N° 306), se provisionará el 100% del monto del informe de liquidación.

Provisión = 100% x Monto Liquidado

2.2 Siniestros sin liquidación (de rápida ejecución)

Los siniestros sin liquidación son aquellos que son a la vista o con liquidación en 30 días.

2.2.1 Siniestros a la vista:

Generarán una provisión del 90%, este porcentaje estadístico incluye los gastos de liquidación.

Provisión casos a la vista = 90% x Monto asegurado

2.2.2 Siniestros con liquidación a 30 días:

Generarán provisión por el 65%, este porcentaje estadístico incluye los gastos de liquidación.

Provisión casos a la vista = 65% x Monto asegurado

3. Seguros de crédito:

3.1 Siniestros en proceso de liquidación

Para los siniestros en proceso de liquidación o en controversia por rechazo de AVLA, se provisionará un 30% del monto asegurado. Este importe es superior al 20% como mínimo exigido por la N.C.G. N° 306 para seguros de crédito y se basa en estadística propia. Este ratio estadístico incluye estimación de los gastos de liquidación asociados.

Provisión = 30% x Monto Asegurado

3.2 Liquidado Interno

Los siniestros que se encuentren liquidados pueden estar en los siguientes estados:

3.2.1 En controversia por el asegurado

Si el siniestro se encontrara en controversia por rechazo o disconformidad del asegurado, se aplicará el máximo entre el 20% del monto asegurado o del monto de liquidación que el asegurado impugnó. Esta provisión incluye los gastos judiciales.

Provisión = Máx (20% x Diferencia controvertida, Monto del informe de liquidación)

3.2.2 Cerrado o en proceso de pago

Si el siniestro se encontrara liquidado y pendiente de pago, esto incluye a los casos que se haya emitido el cheque pero que el cliente aún no lo haya cobrado del banco (según N.C.G. N° 306), se provisionará el 100% del monto del informe de liquidación.

Provisión = 100% x Monto Liquidado

Todos los porcentajes estadísticos serán revisados una vez al año, por la Administración de la Compañía.

4. Siniestros con certeza de monto a pagar

Podrían existir siniestros que se enmarquen en los puntos del 1 al 3 y que, a pesar de ello, el área de siniestros estime pertinente hacer una provisión mayor a la que se menciona en dichos puntos. Esto será válido sólo si:

- La provisión por constituir es mayor a la indicada por los puntos 1,2 y 3.
- El Gerente de siniestros tiene sustento o razones concretas para provisionar más. Para ello llevarán un registro separado de estos siniestros.

c) Reserva de insuficiencia de primas

Se determina sobre la base del concepto “Combined Ratio”, que relaciona los egresos técnicos de la aseguradora con la prima reconocida para hacer frente a los mismos, utilizando información histórica contenida en los estados financieros.

El análisis de suficiencia es un concepto neto de reaseguros. De esta manera si se verificaran egresos superiores a los ingresos, se estimará una Reserva de Insuficiencia de Primas adicional a la Reserva de Riesgos en Curso. Esto según lo indicado en la NCG N°306 del 14 de abril del 2011 y sus modificaciones posteriores.

d) Reserva adicional por Test de Adecuación de Pasivos (TAP)

Para la realización de este test se deben considerar las opciones o beneficios de los asegurados y las garantías pactadas con éste por la Compañía, así como también reconocer el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su cálculo, es decir, es un concepto neto de reaseguros.

El TAP deberá ser realizado de acuerdo con los criterios técnicos y actuariales. Sin perjuicio de lo anterior, y conforme la evaluación periódica de los conceptos analizados dentro de este test, se podrá reversar el TAP, afectando la cuenta de resultados de la Compañía, según lo indicado en la NCG N°306 del 14 de abril del 2011 y sus modificaciones posteriores.

e) Ingresos anticipados por operaciones de seguros

Corresponde al pasivo que se debe registrar y reconocer en resultados bajo criterio de los numerales diarios, la porción que resulte de deducir al descuento de cesión, los costos de adquisición que corresponden proporcionalmente a la parte cedida (costos de adquisición directos como porcentaje de la prima directa, aplicado sobre la prima cedida).

f) Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Corresponde a la porción de las reservas técnicas que el reasegurador le corresponde por los contratos de reaseguro, esta participación está dada ya sea por la proporción de la póliza que tiene reaseguro o ya sea la parte del siniestro que le corresponda.

4) Costo de siniestros

El costo estimado de siniestros es reconocido en función a la fecha de ocurrencia, registrándose todos los gastos necesarios incurridos hasta la liquidación del siniestro; para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre, pero no comunicados, se reconocen como gastos la mejor estimación de su costo a base de experiencia histórica por medio de la reserva de siniestros ocurridos y no reportados.

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguros suscritos bajo los mismos criterios utilizados para el seguro directo.

5) Costos de intermediación

Los costos de intermediación corresponden a los gastos incurridos por concepto de aplicación de porcentajes de comisiones asociadas a la venta de seguros y sus negociaciones de reaseguro. Se incluyen principalmente los conceptos de comisiones, sueldos, capacitación, etc.; estos pagos se ven reflejados directamente en el estado de resultado integral de la Compañía, en el período en el cual fueron devengados.

5. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Las operaciones y áreas de negocio de AVLA S.A. se organizan bajo los siguientes dos segmentos de negocios, que siguen la estructura organizacional de la empresa y su esquema interno de reportes: Segmento SGR y Segmento de Seguros de Crédito y Garantías; este último con operaciones en Chile y Perú; existe una tercera clasificación que llamamos “Resto de los segmentos”: este segmento opera con centro de servicios compartidos y otras empresas de menor tamaño, entre otros, que por no cumplir en forma individual los umbrales cuantitativos para su revelación, se combinaron en esta categoría.

La gestión del riesgo es un tema fundamental para la Sociedad, es por esto que la administración de ellos se basa en el conocimiento y experiencia de sus equipos y en las mejores prácticas de la industria.

Es responsabilidad directa del Directorio de la Sociedad, aprobar y establecer políticas que permitan a la Administración enfrentar y disminuir los riesgos a los cuales está expuesto. Además de estar permanentemente informado de la evolución de los distintos tipos de riesgo a través de sus Comités de crédito y finanzas, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito, del estado de la cartera, las inversiones y mercado.

El Directorio a través de sus políticas y procedimientos de administración, esperan desarrollar un ambiente de control y crecimiento en el que todos sus empleados entiendan y cumplan sus roles y deberes.

Los riesgos serán analizados para cada uno de estos dos segmentos de negocio.

Respecto de la tercera clasificación “Resto de los segmentos”, sus principales clientes corresponden a las sociedades que conforman AVLA S.A., las cuales presentan operaciones de arriendo de inmuebles, servicios administrativos y asesorías, entre otros.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración, las empresas pertenecientes a este grupo no presentan riesgo de crédito, ni liquidez, ni de mercado, ya que, al ser empresas de apoyo al giro, los riesgos son asumidos por el resto de los segmentos.

I. Segmento SGR

A. Riesgo Crediticio

Dado que el negocio de la SGR es garantizar las deudas adquiridas por sus clientes (principalmente con bancos y fondos de inversión), su principal riesgo es el riesgo de crédito de sus clientes. Si bien la exposición de este segmento está mitigada por la capacidad que tiene de traspasar el riesgo asumido por la emisión de cauciones a fondos de garantía que actúan como un reaseguro, el real riesgo de un alto nivel de default de clientes sostenido en el tiempo es que los fondos deterioren su valor, lo que amenazaría la capacidad de entregar nuevas cauciones y por lo tanto asegurar la continuidad del negocio.

Dado lo anterior, la Compañía ha establecido una política de diversificación de los reafianzamientos aceptados por los Fondos que administra, la cual limita la exposición, en

términos globales y hacia beneficiarios individuales, que es más restrictiva que lo exigido para acceder a los programas de apoyo CORFO vigentes. Además, se ha enfocado en cambiar el mix de negocio, centrándose en clientes con garantías que presentan menores niveles de default.

La Compañía cuenta con un mecanismo de aprobación individual, la cual depende del tipo de producto y del monto en UF. Esto se evalúa en los Comités de admisión de la SGR.

Los antecedentes solicitados a cada cliente para su evaluación son los siguientes:

Información básica para ingresar a riesgo :
Últimos 2 Balances tributarios con respectivas DAIR (pre balance si corresponde)
24 últimos IVA
RIB, Rating, presentación del cliente, detalle operación propuesta (excel o word)
Detalle de deuda SBIF, Achel y Achef
Si corresponde por giro empresa, flujos proyectados (Agrícola, Transporte, Cuadro de obras, contratos)
Estado de situación de los avales y detalle de activos (empresa o socios)
Tasaciones en caso de existir garantías hipotecarias

La etapa de formalización de operaciones y emisión de certificados dispone de diversas instancias de control, entre las que se incluyen el monitoreo del flujo de procesos, la validación de documentos, la corroboración de las condiciones de crédito aprobadas por el Comité y la verificación de la constitución de las garantías físicas y de avales.

Adicionalmente, existe una adecuada separación de labores entre el área comercial y de operaciones (encargada de controles y registro de afianzamientos). La unidad de controller operacional es la que debe velar porque cada operación cumpla con los requisitos impuestos por la aprobación del Comité de riesgo crédito, en tres instancias: ingreso de operación, emisión de carta garantía y emisión de certificado.

En caso de que en alguna instancia hubiese incompatibilidad entre el crédito asociado y la aprobación del Comité, se genera un reparo que implica la suspensión de la operación, salvo que ésta sea debidamente autorizada por las firmas habilitadas según la política de crédito.

Los documentos que se originan entre la evaluación y la emisión de las contragarantías son respaldados en una carpeta de crédito y una carpeta de operaciones, según corresponda. Los documentos relevantes son custodiados por la organización y, además, digitalizados, incluyendo toda documentación que deba ser protocolizada ante notario.

Desde el año 2017 opera la Unidad de control y seguimiento de cartera dependiente del Área de riesgo. Así, esta área controla la cartera según sector económico y cobertura contragarantías, entre otros, reportando mensualmente al Directorio.

Como mecanismo de control de la cartera afianzada, AVLA cuenta con un Comité de Suscripción, Siniestros y Reaseguro, antes denominado Comité Estratégico de Riesgos, conformado por dos directores, el gerente general, el gerente de riesgo y el gerente de reaseguro y modelos y que se reúne mensualmente para evaluar las exposiciones vinculadas con las nuevas operaciones; revisar el estado de morosidad de los préstamos caucionados,

detectar alertas tempranas y analizar las posibles vías de solución; y evaluar el estado de los procesos de liquidación y recuperación de contragarantías. Además de los Comités descritos, existen 3 comités de directores. Estos son, Comité de Auditoría, Comité de Finanzas e Inversiones, y Comité de Gestión Integral de Riesgo.

El proceso de seguimiento individual consiste en las siguientes etapas:

- 1) Control Moras y Alerta temprana: Evalúa el comportamiento de pago tanto interno como el externo (otras moras o protestos).
 - Interna: corresponde a la morosidad del crédito afianzado. La fuente de información es el propio banco quien informa quincenalmente del estado del crédito.
 - Externa: corresponde a morosidades y protesto de los clientes en general. La fuente de información es EQUIFAX, quien informa diariamente la entrada o salida de morosidades o protestos.
- 2) Contacto Cliente: Luego de identificar una alerta temprana, se contacta al cliente y al ejecutivo del banco con el objeto de conocer y evaluar la evolución crediticia de estos, y así detectar posibles problemas para abordar los pagos.
- 3) Acción: Recomendación y confección de una propuesta a Comité de Reprogramación para aquellos deudores que presentan desfase de caja que impide cumplir con plan de pago establecido.
- 4) Comité de Seguimiento Mora: Este Comité revisa de forma semanal a aquellos clientes que tienen un riesgo superior normal:
 - Reprogramaciones recientes.
 - Recuperación de la deuda por liquidación de activos.
 - Grandes deudores de la cartera.
- 5) Comité Cobranza Judicial: Este Comité revisa de forma quincenal la evolución de los procesos de cobranza judicial, con el fin de realizar la recuperación de la deuda a través de la liquidación de las contragarantías en favor de AVLA S.A.G.R.

El mecanismo por el cual la compañía se protege de este riesgo crediticio, son los fondos de garantía, estos fondos son creados con un 90% capital Corfo y 10% capital socios AVLA y son los que absorben las pérdidas por incumplimiento de las obligaciones comprometidas.

Existe un fondo de garantía denominado Avla Chile Fondo de Reafianzamiento I, que no fue constituido con capitales Corfo, sino que con capitales propios de AVLA; este fondo actúa de la misma forma que los fondos anteriormente descrito, pero la garantía es un reaseguro privado.

A continuación, un cuadro que resume la operatividad de los Fondos de Garantía:



Este esquema le entrega a AVLA SAGR la posibilidad de avalar operaciones a través del Fondo de garantía privado denominado “Reafianzamiento I”. Este Fondo, que constituyó su primer aporte el 22 de enero de 2016, ha sido organizado y constituido por la sociedad AVLA S.A.G.R., en conformidad a lo establecido en el art. 33 y Título V de la Ley N°20.179, y en el capítulo V de la Ley N°20.712, y su reglamento, Decreto N°129 (El Reglamento de la Ley), que sean expresamente aplicables a los fondos de inversión privados.

El Fondo tiene por objeto respaldar financieramente, a través de reafianzamientos, subfianzas o cofianzas, las obligaciones que AVLA SAGR garantice de conformidad a la Ley N°20.179, a fin de otorgar mayor movilidad y divisibilidad a las contragarantías recibidas por la Administradora de parte de las empresas beneficiarias. El plazo de duración del Fondo será de 20 años contados desde la fecha en que se protocolizó el Reglamento Interno y es capaz de garantizar hasta 10 veces su valor.

En caso de que la Pyme avalada no cumpla con sus obligaciones, el acreedor puede solicitar la ejecución del certificado de fianza, mediante una carta de cobro. AVLA paga al acreedor el siniestro y se subroga el pagaré que estaba en poder del acreedor.

Luego las SAGR derivan internamente el caso a su área de normalización, la cual es la encargada de buscar el pago por parte del deudor. En caso de no pago, se ejecutan las garantías (hipotecarias, prendas, garantías estatales y otros) y en caso de que estas no cubrieran el monto a pagar completo, la SAGR cuenta con los activos de los Fondos de Garantías como respaldo.

En la tabla adjunta se muestra el valor de los activos de cada fondo de garantía al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Activos por Fondo (M\$)	30.09.2019	31.12.2018
Aval Chile I	1.562.168	2.099.178
Melinka	13.925.979	11.980.138
Propyme II	3.440.788	4.249.987
Propyme III	5.699.847	6.605.659
Propyme IV	5.159.796	6.212.360
Propyme V	22.372.467	20.829.688
Reconstrucción	953.238	1.158.281
Reafianzamiento I	6.822.900	8.901.887
Total M\$	59.937.183	62.037.178

Cartera AVLA S.A.G.R.:

A continuación, algunos datos de la cartera de las sociedades del segmento SGR.

Al 30 de septiembre de 2019 el 97% cuenta con garantía real (hipotecas y prendas) y el 1% cuenta con garantía estatal (Fogape). Es decir, el 98% de la cartera cuenta con garantía.

Al 31 de diciembre de 2018 el 97% cuenta con garantía real (hipotecas y prendas) y el 1% cuenta con garantía estatal (Fogape). Es decir, más de un 98% de la cartera cuenta con garantía.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de la cartera vigente por tipo de garantía al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Garantía (M\$)	30.09.2019		31.12.2018	
Sin Garantía	2.438.443	2%	4.032.206	2%
Fogape	466.786	1%	2.263.528	1%
Hipoteca	132.801.982	96%	172.096.347	96%
Prenda	156.705	1%	247.631	1%
Total	135.863.916	100%	178.639.712	100%

Con respecto a la morosidad de la cartera, al 30 de septiembre de 2019, un 61% de la cartera se encuentra sin mora, un 24% presenta mora blanda (entre 0 y 60 días) y un 15% tiene mora dura (mayor a 60 días). Al 31 de diciembre de 2018 la morosidad de la cartera era de 61%, 17% y 22%, respectivamente en cada caso.

El detalle es el siguiente:

Mora (M\$)	30.09.2019		31.12.2018	
Sin Mora	82.842.157	61%	109.577.390	61%
Mora Blanda	32.728.782	24%	30.362.120	17%
Mora Dura	20.292.977	15%	38.700.202	22%
Total general	135.863.916	100%	178.639.712	100%

Con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el detalle es el siguiente al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Deudores por venta	510.615	328.483
Provisión de incobrables	-128.160	-145.546
Siniestros CORFO	3.411.882	2.270.562
Provisión cartera CORFO	-1.752.594	-1.262.546
Siniestros programa IGR IV	6.372.517	4.706.098
Provisión cartera IGR IV	-166.300	-166.300
Documentos por cobrar	50.752	165.496
Otras cuentas por cobrar	406.387	672.851
Totales	8.705.099	6.569.098

Los importes en libros de las cuentas a cobrar de la Sociedad están denominados en pesos chilenos.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

B. Riesgo Mercado y Ciclo económico

Tanto el ciclo de la economía local como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la empresa, lo que podría afectar su rentabilidad, ya sea mediante restricciones de crecimiento como deterioro de la cartera; este último es abordado en el riesgo crediticio mediante los Comités de Suscripción, Siniestros y Reaseguro.

Además, la empresa para mitigar este riesgo procura diversificar la colocación en diversos sectores económicos de manera que el cumplimiento de los pagos provenga de distintas actividades; esto es monitoreado constantemente por la gerencia comercial.

El riesgo de mercado es cubierto adicionalmente por el Comité de finanzas, el cual debe establecer las políticas de calce, control del flujo de caja y liquidez, que luego tesorería deberá aplicar correctamente.

C. Riesgo de Descalce Moneda

Efectos en las variaciones en las tasas de cambio en la moneda extranjera y/o unidades reajustables. La Administración de la Sociedad, ha definido como “moneda funcional” el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, etc. se consideran denominadas en “moneda extranjera” y/o “unidades reajustables”, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, han sido traducidos a moneda nacional, de acuerdo con los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada período informados por el Banco Central de Chile. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto. Los valores de conversión al cierre de cada período son los siguientes:

	30-09-2019	31-12-2018
Unidad de fomento (UF)	\$28.048,53	\$27.565,79

D. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago.

El mecanismo que tiene la empresa para cubrirse de este riesgo es contar con suficientes fondos para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento.

Adicionalmente, cuenta con un Comité de Finanzas, compuesto por directores, gerente y subgerente de finanzas, el cual tiene como uno de sus principales objetivos velar por la liquidez de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo; es responsabilidad de este Comité establecer los controles necesarios para que se cumpla con los requisitos de liquidez establecidos.

Además, por normativa, Avla SAGR debe disponer de un fondo de reserva patrimonial, el cual corresponde al acumulado de un 25% de las utilidades que cada año genera la Compañía, este debe estar invertido al menos en un 50% en instrumentos de renta fija, lo que asegura la estabilidad de este fondo, y por lo tanto la “reserva de liquidez” con que cuenta la empresa.

Otra forma de riesgo de liquidez es el riesgo de descalce. El descalce de plazo es generado por la diferencia en la estructura de vencimiento de pasivos, versus la estructura de activos.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el detalle de estos pasivos corrientes es el siguiente:

Concepto	Fecha Otorgamiento	Fecha Vencimiento	N° Pagaré	Monto UF	30.09.2019 M\$
Línea de Crédito Programa IGR IV	15-03-2019	15-03-2020	40105	9.817	275.352
Línea de Crédito Programa IGR IV	08-08-2019	15-07-2020	40113	29.040	814.529
Línea de Crédito Programa IGR IV	15-04-2019	15-04-2020	40107	3.704	103.892
Línea de Crédito Programa IGR IV	15-05-2019	15-05-2020	40111	12.044	337.817
Línea de Crédito Programa IGR IV	15-05-2019	15-02-2020	40112	4.511	126.527
Línea de Crédito Programa IGR IV	15-08-2019	15-07-2020	40114	4.473	125.461
Totales					<u>1.783.578</u>

Concepto	Fecha Otorgamiento	Fecha Vencimiento	N° Pagaré	Monto UF	31.12.2018 M\$
Línea de Crédito Programa IGR IV	01-03-2018	15-02-2019	40084	9.817	270.613
Línea de Crédito Programa IGR IV	24-05-2018	15-05-2019	40092	5.923	163.272
Línea de Crédito Programa IGR IV	31-05-2018	15-05-2019	40094	6.121	168.730
Línea de Crédito Programa IGR IV	15-08-2018	15-07-2019	40096	29.040	800.511
Línea de Crédito Programa IGR IV	03-05-2018	15-04-2019	40090	3.704	102.104
Línea de Crédito Programa IGR IV	31-05-2018	15-05-2019	40093	2.644	72.884
Línea de Crédito Programa IGR IV	31-05-2018	15-05-2019	40091	1.867	51.465
Línea de Crédito Programa IGR IV	31-05-2018	15-07-2019	40095	4.473	123.302
Totales					<u>1.752.881</u>

A su vez el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2019 es M\$2.816.910 y al 31 de diciembre de 2018 de M\$2.825.207, permitiendo cubrir los otros pasivos financieros corrientes.

E. Normativo o Cambio Regulatorio

Cualquier cambio en la normativa legal que afecte a las sociedades de garantía, puede afectar de alguna u otra forma el crecimiento de la Compañía. A la emisión del presente informe no han existido cambios regulatorios que afecten la situación actual.

F. Tecnológicos y Sistemas

Casi la totalidad de las operaciones se realizan a través de sistemas computacionales, los cuales son administrados internamente y se encuentran debidamente protegidos, lo que permite su sustentabilidad. En cualquier caso, todo el historial de las operaciones se encuentra respaldado y digitalizado, lo que asegura la operación.

G. Riesgo Operacional y Control Interno

El riesgo operacional según el Comité de Basilea es el “Riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o fallos de los procesos, el personal, y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos”. Este riesgo es abordado y controlado tanto por la gerencia de Finanzas como por la Contraloría de AVLA S.A.

H. Riesgo Financiero-Inversiones

La Sociedad, dado su giro ha definido una conservadora Política de Inversión de sus recursos financieros, que permite acotar y mitigar el riesgo financiero.

Esta Política de Inversiones considera lo siguiente:

La Administradora deberá mantener como mínimo un 50% del fondo de reserva patrimonial invertido en los valores que se indican a continuación:

- ✦ Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el cien por ciento de su valor hasta su total extinción.
- ✦ Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras chilenas o garantizadas por éstas.
- ✦ Letras de créditos emitidas por bancos e instituciones financieras chilenas.
- ✦ Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la Comisión para el Mercado Financiero.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las inversiones financieras antes mencionadas representan un 67,0% y 70,9%, del Fondo de Reserva Patrimonial, respectivamente.

1. Chile

A continuación, se describen los principales riesgos a los que puede verse expuesta nuestra Filial Avla Seguros de crédito y Garantía S.A.:

1.1 Riesgos Financieros

1.1.1 Información Cualitativa

Para el análisis cualitativo del riesgo financiero de la Compañía, a continuación, se describe la percepción que se tiene respecto del riesgo de crédito, liquidez y mercado, los cuales han sido calificados como de riesgo Moderado.

Por otra parte, respecto del monitoreo y control, mensualmente el Directorio se informa del comportamiento del negocio, recibiendo los reportes que muestran la situación y comportamiento de los riesgos financieros de la Compañía.

1.1.1.i. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de incumplimiento de deudores y contrapartes de la Compañía, y el riesgo de pérdida de valor de los activos, debido a un deterioro en la calidad de crédito de éstos.

La Compañía ha realizado un análisis del riesgo de crédito, concluyendo que la Compañía se encuentra expuesta a un riesgo Moderado, el que no ha experimentado cambios respecto del año anterior.

De acuerdo con el negocio que la Compañía tiene, se han identificado los siguientes riesgos específicos que pueden afectar directamente el nivel del riesgo de crédito:

Emisores: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Moderado, considerando que el Directorio ha definido en su Política de Inversiones una estructura financiera conservadora, ajustada a políticas de la Compañía y a la normativa local.

Primas por Cobrar: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Moderado, ya que el nivel de primas por cobrar se encuentra en niveles bajo control, dada la forma de venta de las coberturas existentes. En la cobertura de Garantía, el pago de la prima es al contado anticipado y si el plazo de pago supera los 60 días, se solicita documento formal de plan de pago acompañado de cheques a fecha. En la cobertura de Crédito, el pago de la prima mensual se efectúa a los 30 días siguientes a la emisión del documento de cobro.

Reaseguradores: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, por ser reaseguradores altamente calificados por al menos dos clasificadores de riesgos internacionales.

Intermediarios: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, considerando que para la cobertura de Garantía la Compañía solo entrega la póliza contra el pago acreditado de la prima, y en crédito una vez emitida la póliza. La relación durante la vigencia es directa con el asegurado, tanto en la emisión del endoso asociada a su venta como en el pago de la prima.

Respecto del riesgo de crédito, la Compañía se enmarca en una estrategia "conservadora", que está definida por una política de inversiones, que establece el apetito al riesgo y el marco de la estructura de inversiones, que incorpora la normativa vigente.

En efecto, los instrumentos financieros que pueden ser considerados para la cartera de inversiones deben tener una clasificación mínima por instrumentos y emisores de tal forma que el riesgo de crédito se encuentre ajustado a la política aprobada por el Directorio. Para la supervisión del cumplimiento de la política y el control del riesgo de crédito, mensualmente se reúne el Comité de Finanzas para evaluar la situación de la cartera y hacer los ajustes que correspondan. Adicionalmente, en forma mensual, se presenta al directorio un informe de la evolución y rendimientos de las inversiones.

Por otra parte, la Compañía cuenta con administradores y sistema de custodia de reconocido prestigio, lo que permite un adecuado control y valorización de sus inversiones.

1.1.1.ii Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo al que está expuesta la Compañía frente a situaciones de requerimientos de flujo de caja que la obliguen a incurrir en pérdidas para cumplir dichas obligaciones. La Compañía, dentro de su estrategia de gestión, permanentemente está velando por los recursos líquidos necesarios para cumplir en forma oportuna con los compromisos asumidos con los asegurados y otros acreedores.

Después de un análisis de los riesgos específicos indicados más adelante, la Compañía ha podido concluir que se encuentra expuesta a un riesgo de liquidez Bajo.

De acuerdo con el negocio que la Compañía tiene, se han identificado los siguientes riesgos específicos que pueden afectar directamente el nivel del riesgo de liquidez:

Emisores: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, considerando que los instrumentos que posee la Compañía son de alta calificación, ajustándose a la política de inversiones. Los emisores actuales son de alto nivel y están afectos a estrictas medidas regulatorias.

Contraparte: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, tomando en cuenta que los reaseguradores con que opera la Compañía son de alto prestigio. Además, antes de operar con un determinado reasegurador, éste debe ser aprobado por el Directorio.

Descalce: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Moderado, considerando que la Compañía tiene debidamente controlados los pasivos en moneda, garantizando con una estrategia conservadora, un adecuado calce de éstos con los activos que la compañía administra.

La calificación de riesgo de liquidez Bajo, se fundamenta en que la Compañía tiene estructurada su cartera de inversiones, de manera tal que cuente con instrumentos financieros de muy fácil liquidación y de plazo razonable que minimizan las posibles pérdidas por liquidaciones anticipadas a sus fechas de vencimiento. Adicionalmente, evalúa periódicamente la gestión del riesgo de liquidez a través de flujos de caja respecto de sus requerimientos mensuales, de tal forma que pueda hacer los ajustes correspondientes en su cartera de inversiones en cuanto a vencimientos para contar con un calce adecuado a sus necesidades de pago.

Su política de inversiones se orienta a garantizar que la cartera de inversión contenga instrumentos de fácil y rápida liquidez para evitar incumplimientos inusuales no considerados en las proyecciones de flujos de caja. Además, la Compañía ha definido que no tiene tolerancia respecto de problemas de liquidez, adquiriendo un compromiso de cumplir en todas sus formas con sus obligaciones y mantener saldos suficientes para enfrentar su operación diaria.

Sus inversiones, cumplimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor moneda y rendimientos, son monitoreadas internamente y expuestas en forma mensual al Comité de Finanzas.

1.1.1.iii. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado de los activos financieros corresponde a potenciales pérdidas que están relacionadas a la volatilidad de estos activos y a ciclos económicos que marcan tendencias al alza o baja de su valor, representado por fluctuaciones de precios, monedas y tasas de interés.

Después de un análisis de los riesgos específicos indicados más adelante, la Compañía ha concluido que se encuentra expuesta a un riesgo de mercado Moderado.

Las características del negocio permiten identificar los siguientes riesgos específicos que pueden afectar directamente el nivel del riesgo de mercado:

Tasa de interés: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, basado en la estrategia de inversiones de la Compañía, ya que esta solo permite inversiones en renta fija en plazos cortos y medianos, en cualquiera de sus categorías. Sin embargo, frente a períodos de mejor rentabilidad en instrumentos de renta fija, el Comité de inversiones puede proponer ajustes a las condiciones que permitan modificar la cartera y aprovechar esas oportunidades.

Tipo de cambio: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, ya que la Cartera de Inversiones está compuesta en un 70% en moneda Unidad de Fomento, un 11% en dólar y 19% en pesos.

El riesgo de mercado se ha calificado como Moderado, considerando que la Compañía ha definido políticas y procesos de control interno que permiten mantener monitoreada permanente su cartera de inversiones, tanto en su composición, límites, rentabilidad, duración, entre otros.

Como sistema de control, mensualmente sesiona el Comité de Finanzas compuesto por ejecutivos y directores afines, además con la misma periodicidad se presenta al Directorio la cartera de inversiones individualizando la totalidad de los instrumentos existentes, su rentabilidad, moneda, etc.

1.1.2. Información Cuantitativa

1.1.2.i Riesgo de Crédito

Este riesgo es generado por los emisores, primas por cobrar, reaseguradores, e intermediarios. La Compañía ha calificado este riesgo como Moderado, ya que la probabilidad de ocurrencia y el impacto se encuentran controlados por la estrategia que el Directorio ha definido para su administración.

Al 31 de diciembre de 2018, el total de la cartera de inversiones alcanzaba a M\$8.487.196 y al 30 de septiembre de 2019 la cartera de inversiones totalizó M\$12.799.777, de los cuales sus clasificaciones de riesgo son las siguientes:

Clasificación	30.09.2019		31.12.2018	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
Bonos de Gobierno	1.477.889	12%	436.133	5%
AAA	3.303.162	26%	2.821.370	33%
AA+	359.938	3%	42.400	1%
AA	1.200.485	10%	1.157.405	14%
AA-	2.195.708	17%	1.133.956	13%
A+	156.615	1%	380.090	4%
A	427.215	3%	169.273	2%
A-	191.323	1%	257.250	3%
BBB	-	0%	-	0%
N1	608.817	5%	154.817	2%
No Aplica	2.878.625	22%	1.934.502	23%
Total M\$	12.799.777	100%	8.487.196	100%

Existen M\$2.878.625 al 30 de septiembre de 2019 y M\$1.934.502 al 31 de diciembre de 2018 invertidos en cuotas de fondos mutuos, fondos de inversión y mutuo hipotecario, que no cuentan con clasificación de riesgo, por lo que han sido clasificados como No Aplica.

El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito para el 30 de septiembre del 2019 alcanza a M\$427.215 (3%) en inversiones con clasificación A, M\$191.323 (1%) en inversiones con clasificación A- y M\$608.817 (5%) en inversiones con clasificación N1.

Al 31 de diciembre 2018, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito alcanza a M\$169.273 (2%) en inversiones con clasificación A, M\$257.250 (3%) en inversiones con clasificación A- y M\$154.817 (2%) en inversiones con clasificación N1.

1.1.2.ii Riesgo de Liquidez

En relación con la cartera de inversiones, se refiere a la pérdida potencial derivada de tener que vender activos a un precio inusualmente bajo o menor al considerado “justo” para cubrir obligaciones a corto plazo. Este riesgo está asociado a las condiciones de liquidez del mercado mismo, así como al tamaño de las posiciones relativas al volumen normal de transacciones de mercado.

A continuación, detalle del perfil de vencimientos de la cartera de inversiones:

Años	30.09.2019		31.12.2018	
	M\$	%	M\$	%
1	2.118.415	18%	2.036.099	24%
2	1.169.183	13%	1.684.270	20%
3	4.175.808	36%	1.542.372	18%
4	1.827.348	15%	1.431.738	17%
5 o Más	3.509.029	18%	1.792.717	21%
Total General	12.799.783	100%	8.487.196	100%

1.1.2.iii Riesgo de Mercado

Este riesgo se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios en las variables de mercado que afecta la valorización de las carteras de inversión de la Compañía, generado por tasa de interés, tipo de cambio, inflación y valorización de Bienes Raíces.

La Compañía utiliza el análisis del Comité de Finanzas, el que define las políticas de inversiones, ejerciendo una labor de supervisión y control de ellas. La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad de gestionar la cartera de inversiones de acuerdo con las políticas definidas por el Comité de Finanzas y mensualmente el Gerente General informa al Directorio de la evolución de las inversiones.

Para monedas, se diferencian entre monedas extranjeras, unidades de fomento, unidad tributaria mensual y pesos, las que son calculadas en función del nivel de descalce que presenta la compañía respecto de los activos y pasivos en las respectivas monedas.

1.1.2.iv Utilización de productos derivados

La Compañía no utiliza este tipo de instrumentos y no tiene contemplado operar con ellos en el futuro cercano; sin embargo, si el Directorio, previo informe al Comité de Finanzas, decide su utilización, definirá las políticas, procedimientos y mecanismos de control interno que permitan una adecuada gestión de los riesgos asociados a estas operaciones.

1.2 Riesgos de Seguros

Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros

Son los riesgos asociados a fallas en el diseño, rentabilidad, nivel de suscripción, grado y frecuencia de siniestralidad, insuficiencia de reservas técnicas de los productos ofrecidos por la Compañía y/o de los reaseguros contratados por la Compañía en el evento de contingencias catastróficas. El sistema de producción cuenta con parámetros estandarizados, como los de coberturas, orden correlativo/cronológicos, porcentajes de

descuentos técnicos y comerciales, primas mínimas, distribución de reaseguros entre otros y constituyen los estándares básicos para la suscripción de riesgos. Mediante la emisión de procedimientos internos se informan las políticas de aplicación obligatoria que garanticen la conveniente suscripción de riesgo.

La Compañía cuenta con una política de suscripción de riesgos aprobado por el Directorio que refleja cuales son las definiciones globales y específicas de la Compañía en torno a la evaluación, resolución y monitoreo de las solicitudes de cobertura por parte de los asegurados. En ésta se definen las facultades de aprobación de riesgos y también se delimitan las responsabilidades que le caben a los distintos participantes en la suscripción de riesgos y los sistemas de control que son usados en el seguimiento de este. También cuenta con una Política de Reaseguros que se explica más adelante.

La Compañía realiza un seguimiento de los grandes riesgos y de los distintos sectores económicos y su siniestralidad a objeto de tomar las medidas que sean pertinentes al momento de la suscripción, reducción de límites o cancelación.

1.2.1 Reaseguro

La Compañía tiene como Política de Reaseguro establecer contratos de cesión con Reaseguradores reconocidos y respetados a nivel internacional. Desde su inicio, y de manera permanente, la Compañía ha ido desarrollando y mejorando los procesos asociados a todas las etapas concernientes a reaseguros.

El objetivo del programa de reaseguro consiste en proteger la estabilidad financiera de la aseguradora frente al impacto de siniestros a través de la suscripción de contratos de reaseguro que garanticen la adecuada transferencia de los riesgos.

La estructura de reaseguros tendrá por objetivo ceder aquella parte de los riesgos asumidos que exceden el monto de retención deseable.

Las principales directrices en el ámbito del reaseguro son:

- Contar con un panel de reaseguro diversificado de forma tal de atomizar suficientemente los riesgos de crédito de los reaseguradores.
- Los contratos de reaseguros deben cubrir todo el espectro de actividades que la compañía lleve a cabo y proveer a la compañía de los límites (capacidad) y comisiones (descuentos) suficientes para gestionar su negocio. En caso necesario, colocar los negocios facultativamente si ello fuere procedente.
- El riesgo de crédito proveniente de los reaseguradores se maneja colocando los contratos de reaseguro con reaseguradores internacionales de primer nivel. Para minimizar el impacto de contraparte se cuenta con un panel bastante diversificado de reaseguradores.

En promedio, a septiembre de 2019, cedimos a nuestros reaseguradores el 72% del riesgo en Seguros de Crédito y el 73% en Pólizas de Garantía.

1.2.2 Cobranza

El objetivo consiste en mantener baja la morosidad y los incobrables en la cartera de la Compañía. Para la consecución de lo anterior se cuenta con un sistema de cobranza y un procedimiento establecido de recaudación con plazos para el contacto telefónico, avisos de cobro y oportunidad de la cobranza prejudicial y judicial.

Al 30 de septiembre de 2019, se mantienen M\$191.675 en cuentas por cobrar al asegurado con morosidad mayor a 60 días, equivalente al 3,3% del total.

Al 31 de diciembre de 2018, se mantienen M\$ 106.376 en cuentas por cobrar al asegurado con morosidad mayor a 60 días, equivalente al 2,29% del total.

1.2.3 Distribución

La Compañía cuenta principalmente con dos canales de venta en forma directa con fuerza de venta propia calificada y a través de Corredores de Seguros que cuenten con la debida autorización de la CMF. En ambos casos los procesos de suscripción, emisión de pólizas/endoso y cobranza de primas son realizadas por la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2019, el 99% de la prima fue originada por el canal corredores y el 1% restantes por el canal de ventas directa. Para el 31 de diciembre de 2018, el 90% de la prima fue originada por el canal corredores y el 10% restantes por el canal de ventas directa.

1.2.4 Mercado Objetivo

La Compañía tiene dos principales mercados objetivos, uno compuesto por empresas que otorgan créditos comerciales provenientes de la venta de mercaderías o servicios en el mercado local o extranjero y por otro lado personas jurídicas o naturales que necesiten afianzar contratos con terceros (del ámbito público o privado).

Los clientes y sus operaciones son calificados en forma previa y en el caso de seguro de crédito también son evaluados los deudores comerciales del asegurado potencial.

Al 30 de septiembre de 2019, el 34,4% de los ingresos, M\$6.699.718, fueron originados por Pólizas de Garantía, mientras que el 65,6% restante, M\$12.757.383, por seguros de Crédito.

Al 30 de septiembre de 2018, el 55% de los ingresos M\$ 10.127.673 fueron originados por Pólizas de Garantía, mientras que el 45% restante M\$ 8.442.544 por seguros de Crédito.

1.2.5 Riesgo de Mercado en los Contratos de Seguros

La Compañía tiene como objetivo el calce de monedas entre activos y pasivos con el propósito de no sufrir impactos económicos por variación de monedas. La Compañía incluye dentro de sus políticas estar atentos a los cambios que puedan originarse en el Mercado. En relación con los procesos internos de control está el Comité de Finanzas.

En el caso del seguro de crédito y garantía las materias aseguradas no sufren de variaciones de tasa de interés. Sí hay exposición por la inflación y los tipos de cambio, ya que los contratos de seguros de crédito doméstico y garantía normalmente están expresados en Unidades de Fomento y algunos de garantía y exportación en moneda extranjera. Sin embargo, la fuente de ingreso (primas) y egresos (siniestros) están expresados en las mismas monedas, en consecuencia, es esperable que haya cierta simetría.

Al 30 de septiembre de 2019 del total de la prima emitida, el 94% fue en UF y UTM y el 6% en USD.

Al 31 de diciembre de 2018, el 91% fue en UF y UTM, mientras que el 9% en USD.

1.2.6 Riesgo de Liquidez en los Contratos de Seguros

Dentro de los objetivos de la Compañía están la constante preocupación de los flujos financieros con el propósito de mantener una permanente liquidez que permita dar cumplimiento oportuno de pagos a los asegurados u otros respectivos. Dentro de las políticas de la Compañía, está contar con la liquidez suficiente para el pago de siniestros y otros, sin riesgo de exposición a pérdida por concepto de falta de liquidez. Los procesos para el cumplimiento de las políticas y objetivos son abarcados en el área de Finanzas. La exposición al riesgo de liquidez en los contratos de seguros viene dada por la eventualidad de ocurrencia de siniestros de sumas elevadas que hagan que la compañía se vea obligada a incurrir en pérdidas para cumplir sus obligaciones de pago oportunamente. Además de lo ya indicado en la gestión de inversiones, los contratos de reaseguro tienen cláusulas de siniestros al contado (Cash Loss Limit), mediante el cual la compañía puede pedir anticipos.

Al 30 de septiembre de 2019, los siniestros por cobrar a los reaseguradores ascienden a M\$3.746.082. (M\$6.125.943 al 31 de diciembre de 2018).

1.2.7 Riesgo de Crédito en los Contratos de Seguros:

La Compañía ha adoptado como objetivo buscar la menor exposición de riesgos por concepto de incobrabilidad de sus primas, desarrollando políticas afines con ese objetivo, y en ellas, el cobro anticipado de sus primas. Para lo anterior, la Compañía ha desarrollado procesos internos que buscan el control de la antigüedad de cobros.

Este viene dado por el riesgo de contraparte de los contratantes de seguros. La suscripción contempla el análisis y evaluación de la actividad del cliente, sus antecedentes comerciales y situación financiera que en el caso del seguro de garantía es particularmente relevante.

En el caso del seguro de crédito por su naturaleza el análisis se centra en las ventas del cliente y la prima a suscribir guardará directa relación con el nivel de actividad de éste, en consecuencia, el riesgo está más acotado. No obstante, lo anterior en el caso de algunos contratantes de garantías se toman resguardos adicionales como la documentación de la prima a su pago anticipado.

Al 30 de septiembre de 2019, del total de cuentas por cobrar asegurados (M\$5.613.050), el 7,44% (M\$417.848) se encuentran documentadas con cheques.

Al 31 de diciembre de 2018, del total de cuentas por cobrar asegurados (M\$4.536.801), el 26,82% (M\$1.216.700) se encuentran documentadas con cheques.

1.2.8 Concentración de Seguros

En función de la revelación para las actividades de la Compañía realizamos el siguiente análisis de concentración por zona geográfica y sector económico, este análisis es realizado para el total de primas directas.

Prima directa por zona geográfica al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

30.09.2019				
Región	Garantía	Crédito Interno	Crédito a la exportación	Total por Región M\$
I	62.455	136.503	-	198.958
II	60.605	45.731	-	106.336
III	49.098	5.612	-	54.710
IV	73.338	37.243	-	110.581
V	299.771	56.352	6.276	362.399
VI	40.554	578.098	-	618.652
VII	166.275	-16.160	-	150.115
VIII	392.094	71.197	-	463.291
IX	209.063	5.558	-	214.621
X	146.375	99.377	-	245.752
XI	11.048	-	-	11.048
XII	26.174	-	-	26.174
RM	5.075.050	10.393.504	1.338.091	16.806.645
XIV	64.025	-	-	64.025
XV	23.793	-	-	23.793
Total M\$	6.699.718	11.413.015	1.344.368	19.457.101

31.12.2018				
Región	Garantía	Crédito Interno	Crédito a la exportación	Total por Región M\$
I	41.126	134.844	-	175.970
II	156.993	147.172	-	304.165
III	65.120	-	-	65.120
IV	52.278	-	-	52.278
V	498.458	54.892	-	553.350
VI	91.745	31.008	27.851	150.604
VII	140.643	127.387	10.467	278.497
VIII	970.143	60.720	-	1.030.863
IX	356.677	-259	-	356.418
X	191.259	432.566	-	623.825
XI	14.087	-	-	14.087
XII	10.103	-	-	10.103
RM	9.986.761	10.445.531	1.177.572	21.609.864
XIV	146.880	-	-	146.880
XV	28.231	-	-	28.231
Total M\$	12.750.504	11.433.861	1.215.890	25.400.255

Prima directa por tipo de actividad al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

30.09.2019	
SECTOR ECONÓMICO	PRIMA M\$
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	311.762
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	78.271
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	209.653
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	562.278
Actividades financieras y de seguros	1.531.112
Actividades inmobiliarias	1.845.685
Actividades profesionales, científicas y técnicas	340.023
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2.190
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.412.681
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	4.314.086
Construcción	3.679.523
Enseñanza	33.164
Explotación de minas y canteras	140.180
Industria manufacturera	1.991.240
Información y comunicaciones	174.201
Otras actividades de servicios	2.411.030
Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación	169.291
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	30.425
Transporte y almacenamiento	220.306
Total M\$	19.457.101

31.12.2018	
SECTOR ECONÓMICO	PRIMA M\$
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	8.592
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	337.547
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	77.657
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	408.511
Actividades financieras y de seguros	2.610.753
Actividades inmobiliarias	2.906.163
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.912.896
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	8.208
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.070.506
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	4.472.439
Construcción	4.889.764
Enseñanza	135.230
Explotación de minas y canteras	234.745
Industria manufacturera	1.799.464
Información y comunicaciones	417.841
Otras actividades de servicios	2.577.131
Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación	254.507
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	748.212
Transporte y almacenamiento	530.091
Total M\$	25.400.255

1.2.9 Análisis de Sensibilidad

El factor de riesgo más relevante para la Compañía es el proveniente del resultado de ciclos económicos que pudiesen afectar en su siniestralidad.

Considerando que el costo de los siniestros retenidos del período (M\$3.621.501) equivale a un 47,46% de la prima retenida (M\$7.631.367), junto con los contratos de reaseguros vigentes (sin considerar la utilización de los excesos de pérdidas), se obtiene un diferencial de siniestro con el margen de contribución de M\$2.078.820.

En el caso de los costos de los siniestros retenidos al 30 de septiembre de 2018 (M\$2.980.744) equivale a un 48,93% de la prima retenida (M\$6.091.536), junto con los contratos de reaseguros vigentes (sin considerar la utilización de los excesos de pérdidas), se obtiene un diferencial de siniestro con el margen de contribución M\$3.110.792.

1.3 Información sobre política de control interno y su cumplimiento

La política de control interno de la Compañía contempla básicamente procedimientos, técnicas y metodologías que permiten identificar situaciones de riesgo que puedan afectar el cumplimiento de los objetivos estratégicos en todas las áreas de la Compañía. Para tales efectos la Compañía ha desarrollado variados documentos, normativas, procedimientos y políticas encaminadas a establecer la estructura de control interno de sus distintas áreas.

La Compañía tiene establecido un Comité de Auditoría, cuyo órgano tiene por objetivo establecer, monitorear y controlar los estatus de riesgos y controles de las distintas áreas, como a su vez los planes de acción para subsanar los hallazgos determinados.

El Comité de Auditoría lo conforman algunos directores de la Compañía y reporta a aquel el Gerente de Auditoría y el Contralor. Como parte de las labores del Comité de Auditoría se encuentra la aprobación del Plan Anual de Auditoría y la revisión mensual de auditorías en proceso. A su vez, el Plan de Auditoría incorpora monitorear las observaciones de control interno realizadas por los Auditores Externos en su informe de revisión de cumplimiento a la Circular N°1441 de la CMF y sus modificaciones.

La Compañía ha desarrollado una Estrategia de Gestión de Riesgos que cubre todos los aspectos significativos de ella, en consistencia con las exigencias de la NCG 325 y NCG 309 y modificaciones posteriores de la CMF. A su vez, se ha realizado un análisis detallado respecto al estatus de cumplimiento de los aspectos relacionados con los Principios de Gobiernos Corporativos y ha establecido una estrategia para dar cumplimiento integral en contenido y plazo establecido en la NCG 309 (modificada por la NCG 408 del 31 de marzo de 2016), con fecha 30 de Junio de 2016.

2. Seguros Perú

2.1 Marco gerencial

La Compañía contrata y administra operaciones de seguros y reaseguros de riesgos de no vida. Asimismo, realiza inversiones financieras invirtiendo los fondos obtenidos en activos de alta calidad a fin de generar rentabilidad y asegurar el adecuado calce de flujos y de moneda con las obligaciones de seguro.

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades de la Compañía, pero es manejado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus funciones. La Compañía está expuesta a riesgo de seguro, riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo de mercado dividiéndose este último en riesgo de tasas de interés, tipos de cambio y precio.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos externos como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

2.2 Estructura de gestión de riesgo

La Gestión Integral de Riesgos es un proceso, efectuado por el Directorio, la Gerencia y el personal aplicado en toda la Compañía y en la definición de su estrategia, diseñado para identificar potenciales eventos que pueden afectarla, gestionándolos de acuerdo a su apetito por el riesgo y proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos.

Los órganos competentes que realizan seguimiento a la gestión de los riesgos financieros son:

- Directorio
- Gerencia General
- Comité de Riesgos
- Unidad de Riesgos
- Oficial de Cumplimiento Normativo

La estructura de gestión de riesgos tiene como base al Directorio de la Compañía que es el responsable de establecer una gestión integral de riesgos y de propiciar un ambiente interno que facilite su desarrollo adecuado; así como la aprobación de políticas, límites y estrategias para la administración de los riesgos a los que se expone la Compañía tales como el riesgo de Crédito, de Liquidez, de Mercado, Operacional, entre otros. Para el desarrollo de la gestión de riesgos, el Directorio se apoya en el Comité de Riesgos y el Comité de Auditoría.

2.3 Manejo del capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros de Perú (SBS).

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el “Patrimonio” que se muestra en el estado de situación financiera de la Filial, se describe en la Nota 22 de los estados financieros consolidados e incluyen: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en el que opera la Compañía; (ii) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

2.4 Riesgo de seguros

El riesgo amparado bajo un contrato de seguro, en cualquiera de sus diferentes modalidades, es la posibilidad que el evento asegurado se produzca y por lo tanto se concrete la incertidumbre en cuanto al monto del reclamo resultante. Por la naturaleza del contrato de seguro, este riesgo es aleatorio y por lo tanto impredecible.

En relación a una cartera de contratos de seguro donde se aplica la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta la Compañía es que los reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas excedan el valor en libros de los pasivos de seguros. Esto podría ocurrir en la medida que la frecuencia y/o severidad de reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son:

- Frecuencia y severidad de los reclamos.
- Fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos.

La Compañía tiene contratado coberturas de reaseguro automático que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas en exceso, exceso de siniestralidad y catástrofes. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten en patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año. Además del programa de reaseguros total, se puede comprar protección de reaseguro adicional bajo la modalidad de contratos facultativos en cada oportunidad que la evaluación de los riesgos así lo ameriten.

En relación con el riesgo de reaseguros, la política de la Compañía es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros de Perú (SBS).

Los productos de seguros no tienen términos o cláusulas particularmente relevantes que pudiesen tener un impacto significativo o representen incertidumbres importantes sobre los flujos de efectivo de la Compañía.

2.5 Riesgo financiero

De acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N° 7037-2012, la Gerencia ha considerado practicable efectuar las revelaciones relacionadas con la administración del riesgo financiero relacionadas con las diversas categorías de instrumentos financieros que la Compañía presenta en los estados financieros.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía presenta las siguientes categorías de instrumentos financieros:

En soles	30.09.2019			
	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones a valor razonable y disponible para la venta	Mantenidos hasta su vencimiento	Pasivos a costo amortizado
	S/.	S/.	S/.	S/.
Activo				
Caja y bancos	16.390.118			
Inversiones financieras		21.994.659		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	15.110.513			
Cuentas por Cobrar Sujetas a riesgo Crediticio	233.528			
Cuentas por cobrar a reaseguradores	18.774.368			
Cuentas por cobrar diversas	16.407.429			
	<u>66.915.956</u>	<u>21.994.659</u>	-	-
Pasivo				
Obligaciones financieras				-
Cuentas por pagar a intermediarios				2.905.274
Cuentas por pagar a Asegurados				700.538
Cuentas por pagar a reaseguradores				23.055.014
Cuentas por pagar diversas				733.855
	-	-	-	<u>27.394.681</u>

31.12.2018				
<i>En soles</i>	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones a valor razonable y disponible para la venta	Mantenidos hasta su vencimiento	Pasivos a costo amortizado
	S/.	S/.	S/.	S/.
Activo				
Caja y bancos	11.783.026			
Inversiones financieras		15.878.516		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	18.489.635			
Cuentas por cobrar a reaseguradores	10.738.400			
Cuentas por cobrar diversas	5.333.068			
	46.344.129	15.878.516	-	-
Pasivo				
Obligaciones financieras				-
Cuentas por pagar a intermediarios				2.616.260
Cuentas por pagar a reaseguradores				18.348.672
Cuentas por pagar diversas				235.090
Cuentas por pagar a asegurados				1.143.683
	-	-	-	22.343.705

2.6 Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento. La Compañía tiene implementado diversas políticas de control del riesgo de crédito, el cual se aplica a todos los valores emitidos por compañías privadas y entidades financieras. Con este fin se han determinado niveles de calificación de riesgo mínimo que son considerados al invertir en estos activos.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, inversiones, cuentas por cobrar por primas y cuentas por cobrar reaseguradores.

El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo están colocados en instituciones financieras de prestigio. Las inversiones se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio en el mercado local.

Las clasificaciones de la tabla siguiente representan las calificaciones crediticias de alta calidad. Para las compañías ubicadas en Perú, las calificaciones se derivaron de las agencias de calificación de riesgos autorizadas por la SBS.

<i>En soles</i>	30.09.2019	31.12.2018
Entidades financieras /Bancos		
A+	10.388.018	3.180.910
A	6.000.000	6.600.000
A-	-	2.000.000
B+	-	-
	16.388.018	11.780.910

El siguiente cuadro muestra el análisis de riesgo de inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

	30.09.2019	31.12.2018
Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados	S/.	S/.
AA+	3.978.011	3.703.211
AA	615.587	-
AA-	2.134.381	2.149.034
	6.727.979	5.852.245

El siguiente cuadro muestra el análisis de riesgo de inversiones disponibles para la venta:

	30.09.2019	31.12.2018
Inversiones disponibles para la venta	S/.	S/.
AAA	2.392.573	1.254.639
AA+	1.826.769	1.683.959
AA	1.388.350	-
A-	1.143.285	428.230
AA-	431.037	2.240.325
CP-1+	-	1.955.019
EQL1+	1.995.773	-
EQL-2+	-	972.126
EQL2	3.845.892	-
Estado	2.243.000	1.428.205
	15.266.679	9.962.503

La Compañía previamente a la aceptación de los clientes evalúa el riesgo de crédito de las empresas revisando los indicadores de liquidez, capacidad de generación de ingresos, así como indicadores financieros. El riesgo de crédito proveniente de los saldos de los clientes relacionados al no pago de primas, solamente persistirá durante el período de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta una concentración de sus cuentas por cobrar; y, asimismo, los clientes de la Compañía mantienen un nivel apropiado de riesgo crediticio.

Los contratos de reaseguro se realizan con compañías que tienen una buena clasificación crediticia y la concentración de riesgo es mitigada siguiendo los lineamientos de la política con respecto a los límites de reaseguros aprobados por la Gerencia. En cada fecha de estado de situación financiera, la Gerencia realiza una evaluación del riesgo de crédito de las reaseguradoras y actualiza la estrategia de contratos de reaseguros, determinando si existe la necesidad de establecer una provisión por deterioro.

Aunque la Compañía tiene acuerdos de reaseguro, no es excluido de sus obligaciones directas a sus asegurados y, por lo tanto, existe un riesgo de crédito con respecto a la cesión de los seguros, en la medida en que el reasegurador no es capaz de cumplir con sus obligaciones contraídas en virtud de tales acuerdos de reaseguro. La colocación de la

Compañía de los reaseguros se diversifica de tal manera que no depende de un solo reasegurador, ni las operaciones de la Compañía dependen sustancialmente de un solo contrato de reaseguro.

Concentración de riesgo

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular. Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

A continuación, presentamos la concentración de instrumentos financieros por tipo de contrato de seguro:

<i>En soles</i>	Cuentas por cobrar por operaciones de seguros			
	30.09.2019		31.12.2018	
Contrato de seguro				
Cauciones	15.931.098	81%	16.478.377	71%
Seguro de crédito	2.211.564	11%	2.179.786	9%
Seguros de ingeniería	1.533.707	8%	4.526.458	20%
	19.676.369	100%	23.184.621	100%

2.7 Riesgo de liquidez

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponible. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía mantiene una posición de liquidez con activo disponible e inversiones líquidas que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de fondos no esperados.

A continuación, se presenta un análisis de los activos y pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el periodo restante para llegar a ese vencimiento a la fecha del estado de situación financiera:

		30.09.2019				
<i>En soles</i>	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12 meses	Más de 1 año	Total	
Activos Financieros						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	6.727.979				6.727.979	
Inversiones a vencimiento					-	
Inversiones disponibles para la venta	1.995.773	154.133	7.229.487	5.887.288	15.266.681	
	8.723.752	154.133	7.229.487	5.887.288	21.994.660	

		31.12.2018				
<i>En soles</i>	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12 meses	Más de 1 año	Total	
Activos Financieros						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	5.852.245	-	-	-	5.852.245	
Inversiones a vencimiento	-	-	-	-	-	
Inversiones disponibles para la venta	2.785.217	1.876.528	2.789.369	2.575.158	10.026.272	
	8.637.462	1.876.528	2.789.369	2.575.158	15.878.517	

2.8 Riesgo de mercado

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de las inversiones en los mercados financieros. Este riesgo se minimiza al mantener la Compañía el portafolio diversificado de acuerdo con los límites establecidos por la SBS. Asimismo, la Gerencia considera que los efectos de las fluctuaciones en el valor de mercado de los instrumentos de deuda se minimizan al estructurarse el portafolio con inversiones de plazos mayores.

2.9 Riesgo de tipo de cambio

La Compañía tiene activos y pasivos en moneda extranjera; por consiguiente, está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio. La Compañía no utilizó instrumentos financieros para cubrir este riesgo, debido a que, en opinión de la Gerencia, existe un calce en las transacciones de la posición activa y pasiva en moneda extranjera, por lo cual una posible fluctuación del sol frente al dólar estadounidense no impactaría significativamente en los resultados de las operaciones de la Compañía.

Los saldos en moneda extranjera al 30 de septiembre se resumen como sigue:

En dólares estadounidenses	30.09.2019	31.12.2018
Activos		
Caja y bancos	232.968	165.394
Inversiones disponibles para la venta	947.370	569.724
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (neto)	1.615.573	2.659.107
Cuentas por cobrar sujetas a riesgo crediticio	69.030	0
Cuentas por cobrar Reaseguradores	1.200.348	1.050.008
Cuentas por cobrar diversas	2.090.604	654.923
Activo por reserva técnica a cargo de reaseguradores	3.489.604	2.318.796
Otros Activos	1.395.937	849.730
	11.041.434	8.267.682
Pasivos		
Cuentas por pagar diversas	353.312	192.549
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	216.623	259.145
Cuentas por pagar a Asegurados	104.244	54.135
Cuentas por pagar a Reaseguradores	1.825.735	2.191.729
Reservas técnicas	4.842.891	3.511.734
Otros Pasivos	12.092	8.997
Ganancias diferidas	2.564.017	1.515.430
	9.918.914	7.733.719
Posición activa, neta	1.122.520	533.963

Al 30 de septiembre de 2019 la Compañía registró una pérdida neta por diferencia de cambio de S/ 30.377 la cual se presenta en el rubro “Diferencia de cambio, neta” del estado de resultados (al 31 de diciembre de 2018, se registró una pérdida neta por diferencia de cambio ascendente a S/ 65,936).

El estado de situación financiera incluye saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), los cuales se encuentran registrados al tipo de cambio 3.287 publicado por la SBS. Al 31 de diciembre del 2018, fue S/ 3.318 por US\$1.

Al 30 de septiembre del 2019, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre bancario publicado por la SBS para las transacciones de compra y venta en dólares estadounidense fue S/ 3.285 y S/ 3.290 por US\$1, respectivamente.

Según el cuadro siguiente si se hubiera revaluado / devaluado el sol al 30 de septiembre en relación con el dólar estadounidense, manteniendo todas las variables constantes, la utilidad del ejercicio antes de impuestos se hubiera incrementado/disminuido como sigue:

<i>En soles</i>	Cambios en las tasas		
	de tipo de cambio (%)	30.09.2019	31.12.2018
Análisis de sensibilidad			
Devaluación	5	184.486	90.053
Devaluación	10	368.972	180.106
Revaluación	5	-184.486	-90.053
Revaluación	10	-368.972	-180.106

2.10 Riesgo de tasa de interés

Se refiere al riesgo originado por la variación en las tasas de interés y el efecto del mismo en las tasas de reinversión requerida para el pago de las obligaciones. El riesgo de reinversión puede originarse cuando el plazo de las inversiones difiere del plazo de las obligaciones contraídas. Por ello, la Compañía mantiene inversiones de corto y mediano plazo a tasas preferenciales con diferentes estructuras de amortización de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permita minimizar el riesgo de reinversión. Los ingresos netos por intereses y el valor de mercado de los activos que devengan intereses fluctuarán con base a los cambios en los tipos de intereses y el nivel de rentabilidad entre los activos y pasivos.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS REALIZADOS AL APLICAR LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD DE LA SOCIEDAD

La información contenida en los presentes estados financieros intermedios consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables descritos en la Nota 4 a los estados financieros intermedios consolidados.

La preparación de estados financieros intermedios consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y resultados. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría en forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

La estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las principales estimaciones afectadas en función de la mejor información disponible corresponden a:

- i. La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, entre dichos activos, se encuentran los instrumentos financieros.
- ii. Compromisos y contingencias.
- iii. Determinación de vida útil para las propiedades, planta y equipo.
- iv. Valor justo de los instrumentos financieros, los cuales al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 fueron medidos de acuerdo con las metodologías establecidas en la NIIF 7, de acuerdo con el siguiente detalle:
 - Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
 - Nivel II: Información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para activos y pasivos, ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenida a partir de precios).
 - Nivel III: Información para activos o pasivos que no se basan en datos de mercados observables.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha jerarquizado sus instrumentos financieros, en nivel 1 y 2 de acuerdo con lo establecido en la NIIF 7. El saldo al 30 de septiembre de 2019 se compone por Otros activos financieros a valor razonable por M\$23.410.960 (M\$16.869.104 al 31 de diciembre de 2018), presentados en Nota 8 Otros Activos Financieros Corrientes, más fondos mutuos y depósitos a plazo por M\$1.914.784 (M\$4.238.135 al 31 de diciembre de 2018), presentados en Nota 7 Efectivo y equivalentes al efectivo.

Tipo de inversión	30.09.2019				31.12.2018			
				Inversiones a				Inversiones a
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	valor razonable
	M\$	M\$	M\$	por niveles	M\$	M\$	M\$	por niveles
				M\$				M\$
Bonos	11.100.866	-	-	11.100.866	7.466.034	-	-	7.466.034
Fondos Mutuos	1.451.696	-	-	1.451.696	1.486.732	-	-	1.486.732
Depósitos a plazo	5.392.849	-	-	5.392.849	6.465.448	-	-	6.465.448
Fondos de inversión privado	2.647.342	-	-	2.647.342	1.977.894	-	-	1.977.894
Acciones nacionales	26.684	-	-	26.684	67.827	-	-	67.827
Mutuos Hipotecarios adjudicados	282.498	-	-	282.498	268.008	-	-	268.008
Instrumentos (Letras, Certificados, Papeles)	2.916.668	-	-	2.916.668	1.002.432	-	-	1.002.432
Otros instrumentos financieros Filial Perú	1.507.141	-	-	1.507.141	839.636	-	-	839.636
Total inversiones	25.325.744	-	-	25.325.744	19.574.011	-	-	19.574.011

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo detallado por tipo de moneda al cierre de cada período son los siguientes:

	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.597	3.298
Saldos en bancos	3.833.898	3.191.483
Fondos mutuos	-	279.121
Depósitos a plazo	1.914.784	3.959.014
	<u>5.759.279</u>	<u>7.432.916</u>
Totales	<u>5.759.279</u>	<u>7.432.916</u>

	Moneda	30.09.2019	31.12.2018
		M\$	M\$
Saldo en caja	CLP	10.144	3.298
Saldo en caja	PEN	453	-
Saldos en bancos	USD	218.130	86.345
Saldos en bancos	PEN	561.703	27.564
Saldos en bancos	COP	2.674	8.962
Saldos en bancos	MEX	16.483	-
Saldos en bancos	CLP	3.034.908	3.068.612
Fondos mutuos	CLP	-	279.121
Depósitos a plazo	CLP	1.914.784	3.959.014
		<u>5.759.279</u>	<u>7.432.916</u>
Totales		<u>5.759.279</u>	<u>7.432.916</u>

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

8.1 Activos financieros a valor razonable

Los instrumentos constitutivos de posiciones de la Sociedad son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual estos han sido adquiridos o emitidos según las siguientes categorías:

Clasificación de instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Instrumento	30.09.2019 M\$	31.12.2018 M\$
a) Sociedades de garantía recíproca y Fondo Privado		
Fondos de inversión privado	51.215	322.513
Sub Total	51.215	322.513
b) Seguros de Crédito y Garantía		
Fondos mutuos	1.451.696	1.207.611
Bonos	11.100.866	7.466.034
Fondos de inversión privado	2.596.127	1.655.381
Depósitos a plazo	3.478.065	2.506.434
Mutuos hipotecarios adjudicados	282.498	268.008
Instrumentos (Letras, certificados, papeles)	2.916.668	1.002.432
Otros instrumentos financieros Filial Perú	1.507.141	839.636
Sub Total	23.333.061	14.945.536
c) Otras Filiales		
Acciones nacionales	26.684	67.827
Sub Total	26.684	67.827
Totales	23.410.960	15.335.876

8.2 Activos financieros a costo amortizado

Instrumento	Moneda	30.09.2019 M\$	31.12.2018 M\$
a) Sociedades de garantía recíproca y Fondo Privado			
Bonos	CLP	-	1.533.228
Totales		-	1.533.228
		30.09.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Total Activos Financieros Corrientes		23.410.960	16.869.104

9. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle es el siguiente:

	<u>Corrientes</u> <u>30.09.2019</u> M\$	<u>No Corrientes</u> <u>30.09.2019</u> M\$	<u>Corrientes</u> <u>31.12.2018</u> M\$	<u>No Corrientes</u> <u>31.12.2018</u> M\$
a) Operaciones por Leasing				
Documentos por cobrar leasing	1.236.510	136.360	1.284.165	285.366
(-) Provisión IVA débito leasing	(201.690)	(21.772)	(209.391)	(45.563)
(-) Intereses leasing	(75.123)	(2.825)	(69.806)	(27.813)
(-) Provisión seguros leasing	-	-	(24.461)	-
(-) Provisión incobrables	(211.497)	-	(239.468)	-
Total	<u>748.200</u>	<u>111.763</u>	<u>741.039</u>	<u>211.990</u>
b) Operaciones de Factoring				
Doctos. por operaciones de factoring	264.789	-	347.324	-
Doctos. en cobranza judicial	976.424	-	990.269	-
(-) Retenciones facturas	(20.838)	-	(20.838)	-
(-) Provisión incobrables	(559.592)	-	(587.914)	-
Total	<u>660.783</u>	<u>-</u>	<u>728.841</u>	<u>-</u>
c) Operaciones de Crédito				
Doctos. por operaciones de crédito	678.233	23.267	989.844	131.574
Intereses por cobrar	132.522	-	199.494	-
(-) Provisión incobrables	(59.589)	-	(46.562)	-
Total	<u>751.166</u>	<u>23.267</u>	<u>1.142.776</u>	<u>131.574</u>
d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SAGR				
Doctos. por operaciones de afianzamiento de créditos	7.708.104	-	6.290.519	-
Doctos. en cobranza judicial	7.995.398	-	5.961.533	-
(-) Provisión incobrables	(423.385)	-	(145.546)	-
Total	<u>15.280.117</u>	<u>-</u>	<u>12.106.506</u>	<u>-</u>
e) Operaciones de Seguros de Crédito y Garantía				
Cuentas por cobrar asegurados	13.202.809	-	10.054.785	-
(-) Provisión incobrables	(825.594)	-	(413.397)	-
Siniestros por cobrar a reaseguradores	8.239.109	-	8.253.340	-
Participación en contratos de reaseguros	122.755	-	706.931	-
Total	<u>20.739.079</u>	<u>-</u>	<u>18.601.659</u>	<u>-</u>
f) Otras cuentas por cobrar				
Otras cuentas por cobrar	143.457	-	797.299	-
Total	<u>143.457</u>	<u>-</u>	<u>797.299</u>	<u>-</u>
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	<u>38.322.802</u>	<u>135.030</u>	<u>34.118.120</u>	<u>343.564</u>

No se han descontado flujos de caja a los valores negociables de los deudores comerciales, ya que su vencimiento no es superior a 60 días y su cobrabilidad se realiza dentro de este período.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las pérdidas por eventuales deterioros se encuentran rebajando los deudores incobrables y/o otras cuentas por cobrar.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar de las Sociedades chilenas están denominados en pesos chilenos.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

La estratificación de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

a) Operaciones por Leasing

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30.09.2019									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	19	280.735	-	-	-	-	-	-	280.735
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor 180 días	18	790.725	-	-	-	-	-	-	790.725
Total	37	1.071.460	-	-	-	-	-	-	1.071.460

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(211.497)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31.12.2018									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	20	299.158	-	-	-	-	-	-	299.158
01-30 días	15	26.837	-	-	-	-	-	-	26.837
31-60 días	15	26.834	-	-	-	-	-	-	26.834
61-90 días	14	27.164	-	-	-	-	-	-	27.164
91-120 días	12	21.006	-	-	-	-	-	-	21.006
121-150 días	11	21.711	-	-	-	-	-	-	21.711
151-180 días	13	27.335	-	-	-	-	-	-	27.335
Mayor 180 días	40	742.452	-	-	-	-	-	-	742.452
Total	140	1.192.497	-	-	-	-	-	-	1.192.497

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(239.468)	-	-	-

b) Operaciones de Factoring

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30.09.2019									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	-	-	-	-	-	-	-	-	-
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 250 días	10	243.951	-	-	-	-	-	-	243.951
Total	10	243.951	-	-	-	-	-	-	243.951

	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera	Número de clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	48	976.424	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(559.592)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31.12.2018									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	1	74.201	-	-	-	-	-	-	74.201
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	1	97.953	-	-	-	-	-	-	97.953
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	1	71.035	-	-	-	-	-	-	71.035
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 250 días	7	83.297	-	-	-	-	-	-	83.297
Total	10	326.486	-	-	-	-	-	-	326.486

	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera	Número de clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	55	990.269	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(587.914)	-	-	-

c) Operaciones de Crédito

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30.09.2019									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	2	112.193	-	-	-	-	-	-	112.193
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	1	9.260	-	-	-	-	-	-	9.260
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 210 días	17	712.569	-	-	-	-	-	-	712.569
Total	20	834.022	-	-	-	-	-	-	834.022

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(59.589)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31.12.2018									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	21	295.179	-	-	-	-	-	-	295.179
01-30 días	2	84.374	-	-	-	-	-	-	84.374
31-60 días	4	119.030	-	-	-	-	-	-	119.030
61-90 días	4	119.030	-	-	-	-	-	-	119.030
91-120 días	4	119.030	-	-	-	-	-	-	119.030
121-150 días	4	119.030	-	-	-	-	-	-	119.030
151-180 días	4	119.030	-	-	-	-	-	-	119.030
Mayor 180 días	8	346.209	-	-	-	-	-	-	346.209
Total	51	1.320.912	-	-	-	-	-	-	1.320.912

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(46.562)	-	-	-

d) Operaciones de Afianzamiento de créditos S.A.G.R.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30.09.2019									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	8	670.295	-	-	-	-	-	-	670.295
01-30 días	17	57.595	-	-	-	-	-	-	57.595
31-60 días	17	160.055	-	-	-	-	-	-	160.055
61-90 días	14	53.956	-	-	-	-	-	-	53.956
91-120 días	11	36.291	-	-	-	-	-	-	36.291
121-150 días	22	146.583	-	-	-	-	-	-	146.583
151-180 días	243	604.238	-	-	-	-	-	-	604.238
Mayor 180 días	52	5.979.091	-	-	-	-	-	-	5.979.091
Total	384	7.708.104	-	-	-	-	-	-	7.708.104

	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera	Número de clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	202	7.995.398	-	-

Provisión		Castigos del periodo	Recuperos del periodo
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(423.385)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31.12.2018									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	11	515.305	-	-	-	-	-	-	515.305
01-30 días	25	232.139	-	-	-	-	-	-	232.139
31-60 días	7	983.466	-	-	-	-	-	-	983.466
61-90 días	14	416.807	-	-	-	-	-	-	416.807
91-120 días	2	568.074	-	-	-	-	-	-	568.074
121-150 días	2	251.658	-	-	-	-	-	-	251.658
151-180 días	246	972.642	-	-	-	-	-	-	972.642
Mayor 180 días	22	2.350.428	-	-	-	-	-	-	2.350.428
Total	329	6.290.519	-	-	-	-	-	-	6.290.519

	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera	Número de clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	280	5.961.533	-	-

Provisión		Castigos del periodo	Recuperos del periodo
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(145.546)	-	-	-

e) Operaciones de seguros de créditos y garantía

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30.09.2019									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	466	18.201.444							18.201.444
01-30 días	261	2.478.785	-	-	-	-	-	-	2.478.785
31-60 días	80	368.777	-	-	-	-	-	-	368.777
61-90 días	66	221.790	-	-	-	-	-	-	221.790
91-120 días	37	74.939	-	-	-	-	-	-	74.939
121-150 días	24	57.843	-	-	-	-	-	-	57.843
151-180 días	10	6.869	-	-	-	-	-	-	6.869
Mayor 180 días	271	154.226							154.226
Total	1.215	21.564.673	-	-	-	-	-	-	21.564.673

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(825.594)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31.12.2018									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	317	17.714.466							17.714.466
01-30 días	214	346.302	-	-	-	-	-	-	346.302
31-60 días	232	888.019	-	-	-	-	-	-	888.019
61-90 días	58	2.919	-	-	-	-	-	-	2.919
91-120 días	27	18.461	-	-	-	-	-	-	18.461
121-150 días	32	4.874	-	-	-	-	-	-	4.874
151-180 días	17	681	-	-	-	-	-	-	681
Mayor 180 días	250	39.334							39.334
Total	1.147	19.015.056	-	-	-	-	-	-	19.015.056

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(413.397)	-	-	-

f) Otras cuentas por cobrar

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30.09.2019									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	-	143.457	-	-	-	-	-	-	143.457
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	143.457	-	-	-	-	-	-	143.457

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31.12.2018									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	-	797.299	-	-	-	-	-	-	797.299
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	797.299	-	-	-	-	-	-	797.299

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La Sociedad mantiene saldos con entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Las transacciones con partes relacionadas se ajustan a lo establecido en el artículo 89 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen garantías asociadas a saldos pendientes de transacción con partes relacionadas.

a. Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se detallan a continuación:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza transacción	Origen de la transacción	Plazo de la transacción	Moneda	Saldos		Saldos		
							Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
							30.09.2019		31.12.2018		
		MS	MS	MS	MS						
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	29.840	-	879	-	
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	22.535	-	19.904	-	
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	625.764	-	31.956	-	
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	17.669	-	14.898	-	
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	7.805	-	9.139	-	
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	47.914	-	-	-	
76.594.721-9	Creditú Adm de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Accionistas comunes	Cuenta por cobrar	Menos de 30 días	\$	14.568	-	436	-	
76.594.721-9	Creditú Adm de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Accionistas comunes	Arriendo Oficinas	Menos de 30 días	\$	25.180	-	-	-	
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	24.199	-	10.521	-	
76.237.628-8	Inversiones Los Bumps Uno Ltda. (*)	Chile	Accionistas directos	Anticipo Compra Sociedad	Menos de 1 año	\$	2.267.734	-	1.617.734	-	
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda. (*)	Chile	Accionistas directos	Anticipo Compra Sociedad	Menos de 1 año	\$	1.867.778	-	1.617.778	-	
Totales								4.950.986	-	3.323.245	-

(*) Corresponde a los anticipos pagados bajo el Contrato de Promesa de Compraventa de Acciones de Creditú Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A. de fecha 15 de septiembre de 2016, sostenida entre nuestra Filial Inversiones Pyme Network S.A. y los accionistas directos Inversiones Los Bumps Uno Ltda. e Inversiones Los Bumps Dos Ltda.; donde nuestra filial se comprometió a adquirir las acciones de Creditú Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A. que eran de propiedad de ambos accionistas.

El Contrato de Promesa de Compraventa ha sido objeto de varias modificaciones originadas en la medida que el capital de Creditú Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A. ha ido aumentando, principalmente durante el año 2018 en virtud del desarrollo de sus negocios y operaciones. En estas modificaciones los accionistas han prometido vender el total de las acciones de su propiedad, modificando en consecuencia el precio de la compraventa prometida, su forma de pago y prorrogando el plazo originalmente establecido para la celebración del contrato prometido, y de esta forma, ajustando y sustituyendo en lo que corresponda las respectivas cláusulas del Contrato de Promesa.

Asimismo, estas modificaciones se originaron en espera de la valorización efectiva de la proyección del valor de las acciones objeto del referido contrato y la concreción del ingreso de nuevos inversionistas a la Compañía, de conformidad a los hechos reservados debidamente informados a la Comisión para el Mercado Financiero.

Como hemos comunicado en hechos esenciales de fechas 14 de junio, 19 de junio y 15 de julio, todos de 2019, habiéndose concretado el ingreso de un nuevo accionista e inversionistas a AVLA S.A., es que las partes de dicho acuerdo esperan hacer efectiva dicha promesa dentro del actual plazo de vigencia que vence el día 29 de marzo de 2020.

Al 30 de septiembre de 2019, los inversionistas antes mencionados presentaban la siguiente participación accionaria en Creditú Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.:

- Inversiones Los Bumps Uno Ltda. 50,18%
- Inversiones Los Bumps Dos Ltda. 36,94%

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro con partes relacionadas. Todas las transacciones fueron realizadas en términos y condiciones de mercado y no están sujetas a algún tipo de reajustabilidad y/o tasa de interés.

b. Las cuentas por pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza transacción	Origen de la transacción	Plazo de la transacción	Moneda	Saldos		Saldos		
							Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
							30.09.2019	MS	31.12.2018	MS	
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	239	-	628	-	
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	-	-	876	-	
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	-	-	291	-	
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	-	-	15.903	-	
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	621	-	5.122	-	
76.594.721-9	Creditú Adm de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Accionistas comunes	Cuenta por pagar	Menos de 30 días	\$	799.297	-	146.053	-	
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darién y Cia Ltda.	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avh Factoring	(*) Bulet al vencimiento	\$	-	-	135.468	-	
Totales								800.157	-	304.341	-

(*) Corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual de 0,6% al 31 de diciembre de 2018.

c. Las principales transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

RUT	Sociedad	País de origen	Tipo de moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.09.2019		31.12.2018	
						Monto MS	Efecto en resultados (cargos) abonos MS	Monto MS	Efecto en resultados (cargos) abonos MS
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	CLP	Aportante	Comisión reafianzamiento	1.058	(1.058)	18.229	(18.229)
					Rec. gastos cobranza judicial	13.755	-	5.093	(5.093)
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	29.840	-	-	-
					Cuentas por pagar Fondo Garantía	239	-	-	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	CLP	Aportante	Comisión de administración	107.307	90.174	104.853	104.853
					Comisión reafianzamiento	541	(541)	6.818	(6.818)
					Rec. gastos cobranza judicial	50.408	-	64.476	-
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	22.535	-	-	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	CLP	Aportante	Comisión de administración	107.275	90.147	140.262	140.262
					Comisión reafianzamiento	67	(67)	-	-
					Rec. gastos cobranza judicial	55.766	-	40.529	-
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	625.764	-	-	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	CLP	Aportante	Comisión de administración	107.286	90.156	140.247	140.247
					Comisión reafianzamiento	130	(130)	84.886	(84.886)
					Rec. gastos cobranza judicial	56.722	-	62.867	-
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	17.669	-	-	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	CLP	Aportante	Comisión de administración	32.337	27.174	42.213	42.213
					Comisión reafianzamiento	86.428	(86.428)	94.214	(94.214)
					Comisión siniestralidad (IGR III)	230.806	(230.806)	-	-
					Rec. gastos cobranza judicial	52.829	-	67.540	-
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	7.805	-	-	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	CLP	Aportante	Rec. gastos cobranza judicial	1.751	-	-	-
					Comisión reafianzamiento	1.567	(1.567)	-	-
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	47.914	-	-	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	CLP	Aportante	Comisión de administración	63.889	53.688	82.586	82.586
					Comisión reafianzamiento	16.086	(16.086)	(83.413)	(83.413)
					Comisión siniestralidad	185.672	(185.672)	203.099	(203.099)
					Cobranza judicial	52.717	-	17.535	-
					Cuentas por cobrar Fondo Garantía	24.199	-	-	-
Cuentas por pagar Fondo Garantía	621	-	-	-					
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	CLP	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring S.A.	-	-	20.793	(793)
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	CLP	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring S.A.	-	-	602.098	(18.104)
76.237.628-8	Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	Chile	CLP	Accionista directo	Promesa Compraventa Acciones	650.000	-	731.451	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	CLP	Accionista directo	Promesa Compraventa Acciones	250.000	-	731.424	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	CLP	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring S.A.	-	-	38.789	(429)
96.892.470-2	Inv. y Serv. Las Pintas de Blu S.A.	Chile	CLP	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring S.A.	-	-	153.200	(8.200)
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia. Ltda.	Chile	CLP	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring S.A.	135.468	(1.410)	475.845	(30.649)
76.594.721-9	Creditú Adm de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	CLP	Accionistas comunes	Origenación de Mutuos Hipotecarios	653.244	(749.256)	22.016	-
76.594.721-9	Creditú Adm de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	CLP	Accionistas comunes	Cuentas por cobrar y pagar	39.312	-	-	-

En las transacciones se han eliminado los saldos, transacciones y resultados no realizados por transacciones entre las filiales consideradas en estos estados financieros intermedios consolidados.

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle es el siguiente:

Corrientes	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Garantía arriendo y otras	638.612	193.526
Anticipo de recuperos (**)	4.822.079	1.527.237
Activos por recuperar	872.804	1.146.498
Deudores varios (*)	1.546.183	3.287.284
Cuentas por cobrar de Filial Perú	1.186.486	686.018
Primas de reaseguros	233.129	582.786
Iva Crédito Fiscal	157.699	94.171
Otros gastos anticipados	<u>1.288.482</u>	<u>770.701</u>
Total	<u><u>10.745.474</u></u>	<u><u>8.288.221</u></u>
No Corrientes	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Primas de reaseguros	<u>521.900</u>	<u>2.263.935</u>
Total	<u><u>521.900</u></u>	<u><u>2.263.935</u></u>

(*) Al 31 de diciembre de 2018, existe un Depósito a Plazo en garantía asociado a la obligación del crédito hipotecario con Banco Itaú por M\$1.169.859, registrado en nuestra filial Inmobiliaria Súper Siete S.A., el que fue cobrado y posteriormente pagado al banco con fecha 28 de febrero de 2019.

(**) Los anticipos de recuperos corresponden a pagos anticipados a los Fondos de Garantía, a cuenta de gestiones de recuperos de garantías e hipotecas existentes por créditos afianzados a través de certificados de fianzas, que las Filiales AVLA S.A.G.R. y First Aval S.A.G.R. realizan por cuenta de los Fondos de Garantía.

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los otros activos financieros no corrientes corresponden a las inversiones en cuotas de los fondos de garantía cuyo aportante es AVLA S.A.G.R., y el detalle es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019

Rut	Sociedad	País de constitución	Moneda de control de la inversión	Nº de cuotas	% de participación	Patrimonio sociedades M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I (*)	Chile	UF	1.080	10,8%	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II (*)	Chile	UF	4.320	10,8%	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III (*)	Chile	UF	4.320	10,8%	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV (*)	Chile	UF	4.320	10,8%	-
76.174.422-1	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	UF	34.000	100,0%	2.708.890
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción (*)	Chile	UF	1.174	10,8%	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	UF	40.000	100,0%	994.116
Total						<u>3.703.006</u>

Al 31 de diciembre de 2018

Rut	Sociedad	País de constitución	Moneda de control de la inversión	Nº de cuotas	% de participación	Patrimonio sociedades M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I (*)	Chile	UF	1.080	10,8%	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II (*)	Chile	UF	4.320	10,8%	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III (*)	Chile	UF	4.320	10,8%	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV (*)	Chile	UF	4.320	10,8%	-
76.174.422-1	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	UF	34.000	100,0%	3.160.389
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción (*)	Chile	UF	1.174	10,8%	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	UF	40.000	100,0%	826.667
Total						<u>3.987.056</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2018, AVLA S.A.G.R. vende, cede y transfiere cuotas de los Fondos de Garantía, tal como se detalla en Nota 1 a los estados financieros intermedios consolidados.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, estos fondos de garantía tienen patrimonio negativo, por lo que la Sociedad registra esta inversión en cero, dado que su responsabilidad es hasta el valor de la inversión.

13. PLUSVALÍA

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la plusvalía de M\$431.682 derivada de las sinergias esperadas y otros beneficios que se originaron de la combinación de los activos y las actividades de las entidades First Aval S.A.G.R. y Fondo de Garantía Melinka tomadas en su conjunto, y cuya fecha de adquisición fue 3 de diciembre de 2012.

Rut	Sociedad	30.09.2019	31.12.2018
		M\$	M\$
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R. y Fondo de Garantía	<u>431.682</u>	<u>431.682</u>
Total		<u><u>431.682</u></u>	<u><u>431.682</u></u>

La combinación de negocios fue contabilizada utilizando el método de adquisición a la fecha de compra, que es la fecha en la que se transfiere el control a la Sociedad. El control se obtiene cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

La Sociedad valorizó la plusvalía a la fecha de adquisición, tomando en cuenta lo siguiente:

- Valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la adquirida.
- Menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

La Sociedad prueba anualmente para determinar si existe un deterioro (al 31 de diciembre de cada año), y cuando las circunstancias indican que su valor en libros puede estar deteriorado. El citado deterioro se determina evaluando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a la que se refiere la plusvalía. Cuando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía no se pueden revertir en ejercicios futuros.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existen indicadores de deterioro asociados a la plusvalía.

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los saldos en activos intangibles son los siguientes:

Al 30 de septiembre de 2019	Activo bruto	Amortización		Activo neto	Amortización
		acumulada			
	M\$	M\$		M\$	M\$
Programas informáticos	<u>473.870</u>	<u>(263.248)</u>		<u>210.622</u>	<u>(41.432)</u>
Totales	<u><u>473.870</u></u>	<u><u>(263.248)</u></u>		<u><u>210.622</u></u>	<u><u>(41.432)</u></u>
Al 31 de diciembre de 2018	Activo bruto	Amortización		Activo neto	Amortización
		acumulada			
	M\$	M\$		M\$	M\$
Programas informáticos	<u>423.556</u>	<u>(221.816)</u>		<u>201.740</u>	<u>(58.859)</u>
Totales	<u><u>423.556</u></u>	<u><u>(221.816)</u></u>		<u><u>201.740</u></u>	<u><u>(58.859)</u></u>

Los activos intangibles son identificables y tienen vida definida.

El movimiento de los activos distintos de la plusvalía al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Detalle de movimientos	Programas informáticos M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	201.740
Adiciones	50.314
Enajenaciones	-
Gasto por amortización	<u>(41.432)</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2019	<u><u>210.622</u></u>

Detalle de movimientos	Programas informáticos M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	116.182
Adiciones	144.417
Enajenaciones	-
Gasto por amortización	<u>(58.859)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u><u>201.740</u></u>

El monto por amortización del período terminado al 30 de septiembre de 2019 es de M\$41.432 reflejado en el rubro Gastos de administración, en el estado de resultados integrales (M\$58.859 al 31 de diciembre de 2018).

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de las propiedades, planta y equipo se muestran en la tabla siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019	Depreciación		
	Activo bruto	acumulada	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	412.754	(243.120)	169.634
Maquinarias y equipos	866.969	(485.661)	381.308
Instalaciones	645.684	(332.399)	313.285
Inmuebles	1.657.772	(57.457)	1.600.315
Derecho de uso (*)	1.981.656	(369.482)	1.612.174
Totales	5.564.835	(1.488.119)	4.076.716

Al 31 de diciembre de 2018	Depreciación		
	Activo bruto	acumulada	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	312.012	(188.228)	123.784
Maquinarias y equipos	552.723	(334.162)	218.561
Instalaciones	638.917	(269.890)	369.027
Inmuebles	1.585.397	(41.545)	1.543.852
Totales	3.089.049	(833.825)	2.255.224

(*) De acuerdo con la aplicación de NIIF 16 de “Arrendamientos”, a partir del 1 de enero de 2019, se identifica un activo específico el que se detalla explícitamente en el contrato y está disponible para su uso.

La Sociedad midió inicialmente el Activo por derecho de uso al costo por el importe inicial del pasivo, posteriormente lo medirá aplicando modelo del costo, es decir, menos la cuota de depreciación lineal del período y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

El activo de derecho en uso se amortizará en la duración del contrato de arrendamiento respectivo.

La Sociedad y sus filiales al 30 de septiembre de 2019 presenta los siguientes contratos de arriendo de bienes inmuebles:

Arrendatario	Arrendador	Inmuebles	Canon Arriendo U.F.	Inicio Contrato	Términos
Avla S.A.	Penta Vida Cía. De Seguros d	Cerro el plomo 5420, pisos 7-8-10	1.542,34	01/02/2018	Vencimiento 01-01-2023
Avla Servicios S.A.	IFB Inversiones Ltda.	Cerro El Plomo 5420, oficinas 701 - 702	192,83	01/10/2015	Vencimiento 30-06-2020

Al 30 de septiembre de 2019, la valorización de los contratos de arriendo según NIIF 16 es la siguiente:

				Saldos al 30-09-2019	
				Derecho de uso	
Arrendatario	Canon UF	UF 30-09-2019	Plazo meses	M\$	
Avla S.A.	1.542,34	28.048,53	12	1.549.947	
Avla Servicios S.A.	192,83	28.048,53	12	62.227	
				1.612.174	

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Detalle de movimientos	Muebles y útiles	Maquinarias y equipos	Instalaciones	Inmuebles	Derecho de uso	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	123.784	218.561	369.027	1.543.852	2.005.793	4.261.017
Adiciones	100.742	314.246	-	-	82.973	497.961
Bajas	-	-	-	-	(107.110)	(107.110)
Otros	-	-	6.767	72.375	-	79.142
Gasto por depreciación	(54.892)	(151.499)	(62.509)	(15.912)	(369.482)	(654.294)
Saldo final al 30 de septiembre de 2019	169.634	381.308	313.285	1.600.315	1.612.174	4.076.716

	Muebles	Maquinarias	Instalaciones	Inmuebles	Derecho de uso	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	113.958	178.740	146.133	1.437.466	-	1.876.297
Adiciones	65.288	171.736	263.790	126.079	-	626.893
Bajas	-	(230)	-	-	-	(230)
Otros	-	-	-	(8.059)	-	(8.059)
Gasto por depreciación	(55.462)	(131.685)	(40.896)	(11.634)	-	(239.677)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	123.784	218.561	369.027	1.543.852	-	2.255.224

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vida o tasa):

	Vida o tasa mínima
Muebles y útiles	60 meses
Maquinaria y equipos	36 meses
Instalaciones	120 meses
Inmuebles	960 meses

No existen bienes del activo inmovilizado que estén en curso de construcción, ni tampoco existen compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material.

Por otra parte, no existen bienes de inmovilizado material que se encuentra temporalmente fuera de servicio; bienes que, estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso; ni bienes retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta.

Medición

Para la medición posterior al reconocimiento de elementos clasificados dentro del rubro de activos fijos bajo las NIIF, la Sociedad mide los activos por su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a las propiedades, las cuales son medidas con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación.

Esta clase de activos fijos es evaluada una vez al año o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida determinan el valor justo de las propiedades.

Valorización

El valor de las propiedades se determina mediante tasaciones anuales efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no se realizaron revaluaciones de propiedades, y el saldo de este rubro corresponde a los inmuebles de nuestra Filial en Perú, los cuales están a su costo de adquisición.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no se generaron efectos patrimoniales por revaluación de propiedades.

16. PROPIEDADES DE INVERSION

La Sociedad reconoce como propiedades de inversión aquellos inmuebles mantenidos, ya sea para ser explotados en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

a)

Tipo de bien raíz	País	Destino	Tipo de renta	30.09.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Propiedad de Inversión	Chile	Habitacional	Arriendo	-	-

b)

Al 30 de septiembre de 2019

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas (2)	Depreciación	Traspasos	Saldo M\$ 30.09.2019
Propiedad de Inversión Avla Seguros de Crédito y Gtía.	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas (1)	Depreciación	Traspasos	Saldo M\$ 31.12.2018
Propiedad de Inversión Avla Seguros de Crédito y Gtía.	204.941	4.577	-	(207.991)	(1.527)	-	-
Totales	204.941	4.577	-	(207.991)	(1.527)	-	-

(1) Con fecha 9 de agosto de 2018 se realizó la venta del bien raíz ubicado en Pasaje la Aurora N°1872, Vitacura, por un monto \$226.908. Esta venta generó una utilidad de \$21.747.

17. IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTO DIFERIDO

a) Cuentas por cobrar (pagar) por impuesto corriente:

Detalle	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	(2.138.174)	(1.843.915)
Más:		
Impuesto único a los trabajadores	(98.170)	(87.811)
Impuesto de segunda categoría	(5.059)	(10.246)
Impuesto reaseguros por pagar	(12.767)	(12.393)
Iva débito fiscal	(80.780)	(98.146)
P.P.M. por pagar	(61.384)	(145.293)
Retenciones filiales extranjeras	<u>(308.951)</u>	<u>(550.021)</u>
Subtotal	<u>(2.705.285)</u>	<u>(2.747.825)</u>
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	1.837.329	1.703.549
Otros impuestos por recuperar	<u>556.218</u>	<u>222.395</u>
Subtotal	<u>2.393.547</u>	<u>1.925.944</u>
Totales	<u><u>(311.738)</u></u>	<u><u>(821.881)</u></u>

b) Resultado por impuesto

El efecto del gasto tributario en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018 se compone de los siguientes conceptos:

	30.09.2019	30.09.2018
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Impuesto año corriente	<u>(1.765.836)</u>	<u>(1.278.327)</u>
Abono (cargo) por impuesto diferido	158.859	490.868
Impuesto único y otros	(2.999)	(68.857)
Efecto años anteriores en filiales	<u>(5.387)</u>	<u>(185.260)</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u><u>(1.615.363)</u></u>	<u><u>(1.041.576)</u></u>

c) Activo por impuestos diferidos:

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad registró en sus estados financieros intermedios consolidados los impuestos diferidos de acuerdo con NIC 12.

A continuación, se presentan los efectos acumulados por impuestos diferidos en los activos y pasivos de la Sociedad:

Conceptos	30.09.2019			31.12.2018		
	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$
Provisión de vacaciones	53.859	-	53.859	50.233	-	50.233
Provisiones de incobrables	1.065.272	-	1.065.272	989.973	-	989.973
Leasing financiero /tributario	25.120	(271.689)	(246.569)	41.630	(285.073)	(243.443)
Ajuste mercado renta fija	82.347	(78.580)	3.767	-	(19.214)	(19.214)
Beneficios pérdida tributaria	289.306	-	289.306	289.306	-	289.306
Propiedades, planta y equipos	44.831	(4.011)	40.820	2.284	(5.115)	(2.831)
Otros	426.880	-	426.880	282.942	-	282.942
Total neto	<u>1.987.615</u>	<u>(354.280)</u>	<u>1.633.335</u>	<u>1.656.368</u>	<u>(309.402)</u>	<u>1.346.966</u>

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectivo:

A continuación, se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de septiembre de 2019 y 2018:

Conciliación gasto por impuesto	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$
Ganancia antes de impuesto	3.693.778	3.214.206
Impuesto a la renta teórico (27%)	(997.320)	(867.836)
Efecto impositivo de diferencias permanentes y otros	(776.902)	(490.868)
Otros ajustes al impuesto corriente e impuesto diferido	<u>158.859</u>	<u>317.128</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.615.363)	(1.041.576)
Tasa impositiva legal	27,00%	27,00%
Tasa impositiva diferencias permanentes y otros	16,73%	5,41%
Tasa efectiva	<u>43,73%</u>	<u>32,41%</u>

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de corto plazo se detallan a continuación:

Corrientes	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.659.950	1.286.665
Operaciones de crédito SGR y otros gastos de operación (*)	3.971.681	6.435.612
Otras cuentas por pagar de la filiales Financiamiento	3.099	97.249
Cuentas por pagar operaciones de reaseguro	10.665.333	7.865.533
Otras cuentas por pagar seguros	1.523.513	1.655.897
Retenciones por pagar	35.115	35.986
Total	17.858.691	17.376.942
No Corrientes	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Línea de crédito Corfo IGR IV	1.783.578	1.752.881
Total	1.783.578	1.752.881

(*) Corresponde a los fondos que reciben nuestras filiales S.A.G.R., desde las entidades financieras para realizar los pagos a los acreedores de los clientes sujetos del crédito afianzado.

Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Sociedad no ha efectuado operaciones de factoring y confirming que generen pasivos a la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2019, la estratificación de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 30.09.2019								
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago						Total M\$	Total \$M
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días		
Productos	1.659.950					-	1.659.950	1.659.950
Servicios	-					-	-	-
Otros	12.227.060		3.971.681			1.783.578	17.982.319	17.982.319
Total	13.887.010	-	3.971.681	-	-	1.783.578	19.642.269	19.642.269

Nota: En ítem otros se incluye operaciones de crédito por pagar por M\$3.971.681, cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$10.665.333, retenciones por M\$35.115, otras cuentas por pagar seguros por M\$1.523.513, línea de crédito Corfo IGR IV M\$1.783.578 y otros por M\$3.099.-

Las deudas informadas con proveedores no devengan intereses.

A continuación, se detallan los principales proveedores que conforman el saldo del rubro “Proveedores y otras cuentas por pagar” al 30 de septiembre de 2019:

Proveedores	Representatividad %
JLT ORBITAL CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA	7%
ASESORIAS TYNDALL SPA	6%
FINANZAS Y NEGOCIOS SERVICIOS FINANCIEROS LTDA.	5%
SODEXO SOLUCIONES DE MOTIVACION CHILE S.A	4%
SERVICIOS EQUIFAX CHILE LIMITADA	4%
CONSTRUCTORA DHTC LIMITADA	4%
DELOITTE AUDITORES Y CONSULTORES LIMITADA	3%
BARROS Y ERRAZURIZ ABOGADOS LIMITADA	2%
HDI SEGUROS S.A.	2%
ORION 2000 S.A.	2%
METLIFE CHILE SEGUROS DE VIDA S.A.	2%
VICUNA Y ASOCIADOS S.A.	2%
MANZUR Y CIA. ABOGADOS SPA	2%
PROVEEDORES VARIOS	57%
Total	100%

La cantidad de proveedores agrupados en el ítem “Proveedores varios”, con un 57% de representatividad, no superan individualmente el 1% de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2018, la estratificación de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 31.12.2018								
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago						Total M\$	Total \$M
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días		
Productos	1.286.665	-	-	-	-	-	1.286.665	1.286.665
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	9.654.665	-	6.435.612	-	-	1.752.881	17.843.158	17.843.158
Total	10.941.330	-	6.435.612	-	-	1.752.881	19.129.823	19.129.823

Nota: En ítem otros se incluye operaciones de crédito por pagar por M\$6.435.612, cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$7.865.533, retenciones por M\$35.986, otras cuentas por pagar seguros por M\$1.655.897, línea de crédito Corfo IGR IV M\$1.752.881 y otros por M\$97.249.-

Las deudas informadas con proveedores no devengan intereses.

A continuación, se detallan los principales proveedores que conforman el saldo del rubro “Proveedores y otras cuentas por pagar” al 31 de diciembre de 2018:

Proveedores	Representatividad %
ASEGURADORA MAGALLANES	4%
FERRADA NEHME LIMITADA	4%
INVERSIONES SAN CRECENTE SPA	3%
JLT ORBITAL CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA	3%
CONSTRUCTORA DHTC LIMITADA	3%
SERVICIOS EQUIFAX CHILE LIMITADA	3%
MARSH S.A CORREDORES DE SEGUROS	3%
SODEXO SOLUCIONES DE MOTIVACION CHILE S.A.	3%
ROMERO Y ASOCIADOS S.A.	3%
PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	2%
LIBERTY COMPANIA DE SEGUROS GENERALES S.A.	2%
TRANSSA CONSULTORES INMOBILIARIOS LTDA.	2%
DELOITTE AUDITORES Y CONSULTORES LIMITADA	2%
ORION 2000 S.A.	2%
THB CHILE CORREDORES DE SEGUROS S.A.	2%
HOWDEN-PATAGONIA CORREDORES DE SEGUROS SPA	2%
ENIO ADAN BENEDETTI CONCHA TASACIONES EIRL	2%
CENTRO INTERMEDIO PARA CAPACITACION PROFORMA	2%
COVERAGE SPA	1%
PROVEEDORES VARIOS	52%
Total	100%

La cantidad de proveedores agrupados en el ítem “Proveedores varios”, con un 52% de representatividad, no superan individualmente el 1% de la deuda.

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición de este rubro es el siguiente:

Corrientes	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (a)	2.149.720	421.678
Obligaciones con terceros (b)	1.003.613	207.663
Obligaciones con el público (c)	10.257.512	3.722.537
Obligaciones por derecho de uso (d)	510.732	-
Total	13.921.577	4.351.878

No corrientes	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (a)	-	1.420.972
Obligaciones con el público (c)	13.763.732	13.861.914
Obligaciones por derecho de uso (d)	1.127.668	-
Total	14.891.400	15.282.886

A continuación, se detalla la composición de cada concepto:

(a) Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes y no corrientes es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019:

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Vencimiento					
										Hasta 90 días MS	91 días - 1 año MS	Total Corriente MS	1 - 3 años MS	3 y más años MS	Total no Corriente MS
76.223.379-7	Inversiones Pyme Network S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Cuentas mensuales	0,65%	0,65%	-	212.183	212.183	-	-	-
76.326.559-5	Avía S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Línea de crédito	10,00%	10,00%	34.899	-	34.899	-	-	-
76.326.559-5	Avía S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Pagaré	0,41%	0,41%	620.593	-	620.593	-	-	-
76.326.559-5	Avía S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Pagaré	0,42%	0,42%	882.045	-	882.045	-	-	-
76.326.559-5	Avía S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	CLP	Línea de crédito	0,50%	0,50%	400.000	-	400.000	-	-	-
Total Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras										1.937.537	212.183	2.149.720	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018:

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Vencimiento					
										Hasta 90 días MS	91 días - 1 año MS	Total Corriente MS	1 - 3 años MS	3 y más años MS	Total no Corriente MS
76.035.695-6	Inversiones Círculo Avanzada S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (**)	Chile	CLP	Cuentas anuales	6,33%	6,33%	-	-	-	358.373	-	358.373
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Copbanca (*)	Chile	UF	Cuentas mensuales	6,33%	6,33%	-	72.028	72.028	1.062.599	-	1.062.599
76.247.245-7	Avía Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Cuentas mensuales	0,65%	0,65%	45.952	303.698	349.650	-	-	-
Total Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras										45.952	375.726	421.678	1.420.972	-	1.420.972

(*) La deuda en UF a largo plazo que se mantiene con Banco Itaú corresponde a crédito hipotecario tomado por la filial Inmobiliaria Súper 7 S.A., de acuerdo con lo indicado en la Nota 11, el cual no fue incluido en estado de flujo de efectivo, debido a que no implicó flujos hacia la Sociedad.

(**) La deuda en UF que se mantiene con Banco Chile corresponde a crédito tomado por la filial Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. con cuotas fijas anuales.

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento de acuerdo con el tipo de acreedor: Bancos e instituciones financieras.

No existen covenants asociados a las obligaciones bancarias.

(b) Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle de las obligaciones con terceros corrientes y no corrientes es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019:

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Vencimiento					Total no Corriente M\$
										Hasta 90 días MS	91 días - 1 año MS	Total Corriente MS	1 - 3 años MS	3 y más años MS	
76.326.559-5	Avil S.A.	Chile	76.360.977-4	Primus Capital S.A.	Chile	CLP	Pagaré	1,20%	1,20%	1.003.613	-	1.003.613	-	-	-
Total Obligaciones con Terceros										1.003.613	-	1.003.613	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018:

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Vencimiento					Total no Corriente MS
										Hasta 90 días MS	91 días - 1 año MS	Total Corriente MS	1 - 3 años MS	3 y más años MS	
76.223.379-7	Inversiones Pyme Network S.A.	Chile	7.352.309-5	Carolina Dominguez	Chile	CLP	Bullet al vencimiento	0,65%	0,65%	207.663	-	207.663	-	-	-
Total Obligaciones con Terceros										207.663	-	207.663	-	-	-

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento de acuerdo con el tipo de acreedor.

(c) Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle de las Obligaciones con el público por emisión de instrumento de oferta pública corrientes y no corrientes es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019:

País	N° Inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Plazo Final	Valor contable 30.09.2019			Flujos no descontados 30.09.2019		
									Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$
CHILE	111	Serie B1	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,05	7,05	27-05-2020	1.919.658	-	1.919.658	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	111	Serie B2	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,85	6,85	12-08-2020	1.897.735	-	1.897.735	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	121	Serie D1	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,60	7,50	25-11-2020	-	1.853.101	1.853.101	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	121	Serie D2	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,70	7,60	27-01-2021	-	1.830.292	1.830.292	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	121	Serie D3	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,60	7,44	24-03-2021	-	1.816.880	1.816.880	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	111	Serie F1	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	01-09-2021	-	1.767.396	1.767.396	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	128	Serie G1	1.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	15-09-2021	-	880.507	880.507	-	1.000.000	1.000.000
CHILE	128	Serie G2	1.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	29-09-2021	-	878.455	878.455	-	1.000.000	1.000.000
CHILE	128	Serie G3	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	07-10-2021	-	1.754.573	1.754.573	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	128	Serie H1	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,32	7,32	11-02-2022	-	1.710.946	1.710.946	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	128	Serie I1	2.000.000	\$	Al vencimiento	4,60	4,60	02-10-2019	1.999.497	-	1.999.497	2.000.000	-	2.000.000
CHILE	128	Serie I2	2.000.000	\$	Al vencimiento	5,34	5,34	04-03-2020	1.955.521	-	1.955.521	2.000.000	-	2.000.000
CHILE	111	Serie J1	1.500.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	06-04-2022	-	1.271.582	1.271.582	-	1.500.000	1.500.000
CHILE	111	Serie K1	1.500.000	\$	Al vencimiento	4,66	4,66	07-11-2019	1.492.682	-	1.492.682	1.500.000	-	1.500.000
CHILE	111	Serie K2	1.000.000	\$	Al vencimiento	4,68	4,68	28-11-2019	992.419	-	992.419	1.000.000	-	1.000.000
Totales									10.257.512	13.763.732	24.021.244	6.500.000	19.500.000	26.000.000

Al 31 de diciembre de 2018:

País	N° Inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Plazo Final	Valor contable 31.12.2018			Flujos no descontados 31.12.2018		
									Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$
CHILE	111	Serie B1	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,05	7,05	27-05-2020	-	1.828.270	1.828.270	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	111	Serie B2	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,85	6,85	12-08-2020	-	1.809.664	1.809.664	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	111	Serie C1	1.000.000	\$	Al vencimiento	5,95	5,95	14-03-2019	988.464	-	988.464	1.000.000	-	1.000.000
CHILE	111	Serie C2	1.000.000	\$	Al vencimiento	5,98	5,98	15-03-2019	988.574	-	988.574	1.000.000	-	1.000.000
CHILE	121	Serie D1	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,60	7,50	25-11-2020	-	1.758.069	1.758.069	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	121	Serie D2	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,70	7,60	27-01-2021	-	1.734.765	1.734.765	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	121	Serie D3	2.000.000	\$	Al vencimiento	6,60	7,44	24-03-2021	-	1.724.475	1.724.475	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	111	Serie E1	900.000	\$	Al vencimiento	6,36	6,36	20-06-2019	874.424	-	874.424	900.000	-	900.000
CHILE	111	Serie E2	900.000	\$	Al vencimiento	6,36	6,36	05-07-2019	871.075	-	871.075	900.000	-	900.000
CHILE	111	Serie F1	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	01-09-2021	-	1.676.938	1.676.938	-	2.000.000	2.000.000
CHILE	128	Serie G1	1.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	15-09-2021	-	834.446	834.446	-	1.000.000	1.000.000
CHILE	128	Serie G2	1.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	29-09-2021	-	832.501	832.501	-	1.000.000	1.000.000
CHILE	128	Serie G3	2.000.000	\$	Al vencimiento	7,20	7,20	07-10-2021	-	1.662.786	1.662.786	-	2.000.000	2.000.000
Totales									3.722.537	13.861.914	17.584.451	3.800.000	16.000.000	19.800.000

La composición de los movimientos de los pasivos financieros, corrientes y no corrientes, derivados de actividades de financiación al 30 de septiembre de 2019, es la siguiente:

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldos al 31.12.2018	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujo de efectivo			Saldos al 30.09.2019
		Provenientes	Utilizados	Total	Intereses devengados	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.842.650	3.584.325	(3.297.905)	286.420	20.650	-	-	2.149.720
Obligaciones con terceros	207.663	5.988.133	(5.198.553)	789.580	6.370	-	-	1.003.613
Obligaciones con el público	17.584.451	9.220.920	(3.800.000)	5.420.920	1.015.873	-	-	24.021.244
Obligaciones por derecho de uso	-	-	-	-	-	-	1.638.400	1.638.400
Totales	19.634.764	18.793.378	(12.296.458)	6.496.920	1.042.893	-	1.638.400	28.812.977

(d) Corresponde a la obligación financiera determinada en virtud de la aplicación de IFRS 16 tal como se explica en “Nota 3 Cambios en las políticas contables, estimaciones contables y errores” y en “Nota 15 Propiedades, planta y equipos”.

La Sociedad midió inicialmente el Pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos futuros del contrato. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Posteriormente la Sociedad medirá el “Pasivo por arrendamiento” incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo, reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados y midiendo nuevamente el importe por nuevas modificaciones.

Los flujos futuros del pasivo financiero de la obligación de arriendo se descontaron a una tasa de 4,53% anual.

Al 30 de septiembre de 2019, la valorización de los contratos de arriendo según NIIF 16 es la siguiente:

				Saldos al 30-09-2019	
				Obligación	
Arrendatario	Canon UF	UF 30-09-2019	Plazo meses	M\$	
Avla S.A.	1.542,34	28.048,53	12	1.575.703	
Avla Servicios S.A.	192,83	28.048,53	12	62.697	
				1.638.400	

Reglas de protección de los tenedores de Efectos de Comercio:

Límites en índices y/o relaciones:

Mientras se encuentren vigentes de emisiones de Efectos de Comercio colocados con cargo a las Líneas, AVLA S.A. se obliga a sujetarse a las limitaciones, restricciones y obligaciones que se indican a continuación:

- a) **Razón de Endeudamiento:** Mantener una relación de endeudamiento definida como la razón entre el Total Pasivos y Patrimonio Total menor a **5,0** veces. El rubro Total Pasivos corresponde a la suma de las cuentas que conforman los Pasivos Corrientes y Pasivos No Corrientes. Por Patrimonio Total se entenderá la partida registrada bajo este mismo nombre, en los Estados Financieros del Emisor. Este coeficiente al 30 de septiembre de 2019 equivale a **3,13 veces** y **3,44 veces** al 31 de diciembre de 2018.
- b) **Razón Corriente:** Definida como la relación Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes, y deberá ser superior a **1,0** vez. Por Activos Corrientes, se entenderá la partida registrada bajo este mismo nombre, en los Estados Financieros del Emisor. Por Pasivos Corrientes, se entenderá la partida registrada bajo este mismo nombre, en los Estados Financieros del Emisor. Al 30 de septiembre de 2019 esta relación fue de **1,55 veces** y 31 de diciembre de 2018 fue de **1,69 veces**.
- c) **Patrimonio Mínimo:** Mantener un Patrimonio mínimo de 300.000 Unidades de Fomento. El patrimonio corresponde a la cuenta Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora de los Estados Financieros del Emisor. El Patrimonio al 30 de septiembre de 2019 ascendía a UF 810.837 y al 31 de diciembre de 2018 ascendía a UF 660.011.
- d) **Límite a los vencimientos de Efectos de Comercio:** Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene Efectos de Comercio con cargo a la Línea, ni otros efectos de comercio con cargo a otras líneas, en que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a M\$2.000.000 en 7 días hábiles consecutivos.
- e) **Efecto Incumplimiento de Índices:** En caso de que el Emisor incumpla con mantener cualquiera de los índices y/o relaciones financieras dentro de los límites mencionados anteriormente, no podrá realizar nuevas emisiones con cargo a la presente Línea. Si dicho incumplimiento se mantuviere durante dos trimestres consecutivos, de acuerdo con los Estados Financieros, los tenedores de Efectos de Comercio vigentes emitidos con cargo a la presente Línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la Línea, que corresponderá al capital insoluto debidamente reajustado más los intereses devengados al momento de efectuar el pago.

20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

En este rubro se presentan las comisiones anticipadas percibidas por afianzamiento de operaciones de S.A.G.R., diferencia de precio de operaciones de factoring y de operaciones de seguros.

El saldo de las cuentas corresponde a la porción no devengada, donde el saldo corriente tiene vencimiento dentro de los próximos doce meses y el saldo no corriente, tiene vencimiento en un plazo mayor a doce meses.

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
	30.09.2019	30.09.2019
	M\$	M\$
Cuentas por pagar por operaciones de seguros	200.998	-
Ingresos anticipados S.G.R. (*)	287.200	946.221
Otras cuentas por pagar no financieras	<u>209.760</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>697.958</u></u>	<u><u>946.221</u></u>

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
	31.12.2018	31.12.2018
	M\$	M\$
Cuentas por pagar por operaciones de seguros	112.171	-
Ingresos anticipados S.G.R. (*)	471.652	4.166.944
Otras cuentas por pagar no financieras	<u>147.976</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>731.799</u></u>	<u><u>4.166.944</u></u>

(*) El saldo de las cuentas corresponde a la porción no devengada de las comisiones por reafianzamiento de seguro de crédito privado, donde el saldo corriente tiene vencimiento dentro de los próximos doce meses y el saldo no corriente, tiene vencimiento en un plazo mayor a doce meses.

21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los pasivos acumulados se detallan a continuación:

	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	442.861	416.249
Provisión bonos al personal	<u>601.653</u>	<u>463.351</u>
Total	<u><u>1.044.514</u></u>	<u><u>879.600</u></u>

22. OTRAS PROVISIONES

Los pasivos acumulados (no devengados) se detallan a continuación:

	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Reserva riesgos en curso seguros	11.373.838	10.629.151
Reserva de siniestros seguros	5.523.320	3.665.720
Provisiones varias	1.381.937	1.502.479
Provisión dividendo mínimo	<u>623.524</u>	<u>1.200.989</u>
Totales	<u><u>18.902.619</u></u>	<u><u>16.998.339</u></u>

23. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

El capital pagado de la Sociedad asciende a la suma de M\$13.124.984 al 30 de septiembre de 2019 y M\$7.876.572 al 31 de diciembre de 2018, está compuesto de 215.390 (183.116 al 31 de diciembre de 2018) acciones suscritas y pagadas, cuyos accionistas comparten la propiedad de ésta, de la siguiente manera:

Accionistas	Rut	30.09.2019		31.12.2018	
		Acciones	%	Acciones	%
Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	76.237.634-2	-	0,00%	25.964	14,18%
Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	76.237.628-8	39.000	18,11%	36.530	19,95%
Inversiones Pedro Alamos E.I.R.L.	76.081.105-K	29.812	13,84%	29.812	16,28%
CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	78.281.530-K	30.123	13,99%	26.542	14,49%
Inversiones Alcántara SpA	76.188.427-1	32.962	15,30%	29.044	15,86%
Landsberg Investments S.L.	E-0	83.493	38,76%	-	0,00%
Soc. de Inv. y Ases. Golfo de Darien y Cía. Ltda.	79.583.000-6	-	0,00%	19.815	10,82%
Inversiones Franja Limitada	96.886.380-0	-	0,00%	9.907	5,41%
Inversiones Bonus Limitada	76.269.875-7	-	0,00%	5.502	3,01%
Total		<u>215.390</u>	<u>100,00%</u>	<u>183.116</u>	<u>100,00%</u>

Conciliación de acciones en circulación al 30 de septiembre de 2019

	Participación		Totales acciones
	Participación controladora acciones	no controladora acciones	
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	183.116	-	183.116
Emisión	<u>32.274</u>	<u>-</u>	<u>32.274</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2019	<u>215.390</u>	<u>-</u>	<u>215.390</u>

Conciliación de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2018

	Participación		Totales acciones
	Participación controladora acciones	no controladora acciones	
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	183.116	-	183.116
Emisión	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>183.116</u>	<u>-</u>	<u>183.116</u>

b) Gestión de capital

El patrimonio neto de la Sociedad incluye el capital emitido y pagado, otras reservas y ganancias acumuladas. El objetivo principal de la gestión de capital de la Sociedad es asegurar la continuidad como empresa en marcha, para maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Sociedad gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas del mercado, estos ajustes a la estructura estarán dados por la obtención o pagos de préstamos bancarios, pagos de dividendos, emisión de nuevas acciones, capitalización de dividendos u otros mecanismos de capitalización.

La Sociedad mantiene políticas de riesgo que provienen de un Directorio, el cual revisa la estructura de Capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión el Directorio considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

c) Dividendos

Con fecha 20 de abril de 2018, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó el pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de 2017 de M\$763.142, correspondiente a \$4.167,52 por acción.

Con fecha 29 de abril de 2019, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó el pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de 2018 de M\$1.200.989, correspondiente a \$6.558,62 por acción.

Con fecha 1 de julio de 2019, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó el pago de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de años anteriores por M\$2.799.011, correspondiente a \$15.285,45 por acción.

d) Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a diferencias de conversión por la inversión en la filial AVLA Perú Compañía de Seguros S.A., AVLA Garantías Financieras S.A.S. (Colombia) y AVLA Servicios S.A.C. (Perú) por M\$278.865 al 30 de septiembre de 2019 y M\$395.967 al 30 de septiembre de 2018.

e) Utilidad por acción:

Utilidad básica por acción:

La utilidad básica por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a propietarios de la entidad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Utilidad diluida por acción:

Para proceder al cálculo de la utilidad diluida por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible).

De esta manera, la utilidad básica y diluida por acción al 30 de septiembre de 2019 y 2018 se ha determinado de la siguiente forma:

	30.09.2019	30.09.2018
Utilidad básica por acción:		
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	2.078.339	2.172.695
Número medio ponderado de acciones en circulación	192.692	183.116
Utilidad por acción (en pesos)	10.785,82	11.865,13
Utilidad diluida por acción:		
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	2.078.339	2.172.695
Número medio ponderado de acciones en circulación	192.692	183.116
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	192.692	183.116
Utilidad diluida por acción (en pesos)	10.785,82	11.865,13

24. OTRAS RESERVAS

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad registra en las Otras reservas lo siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Otras reservas varias (1)	1.688.515	1.583.412
Reserva legal Perú (2)	434.663	105.103
Reservas por diferencias de conversión y otras (3)	682.836	403.971
Totales	<u>2.806.014</u>	<u>2.092.486</u>

- (1) Corresponde a los efectos producidos por los cambios de participación en la propiedad de filiales, y compras de participaciones, que no implican la pérdida de control sobre éstas. De acuerdo con lo establecido en NIIF 10, los cambios de participación en una subsidiaria que no implique la pérdida de control por parte de la inversora se registran directamente en el Patrimonio. En relación con lo anterior, la diferencia del valor razonable versus la contraprestación pagada se reconoció en el rubro Otras reservas.

La composición de la reserva por cambios en participaciones controladoras corresponde a los aportes del dominio total de las cuotas del Fondo de Inversión Privado Los Cinco y Avanzada I Fondo de Inversión Privado, efectuados en el año 2013, para efecto de constitución de la Sociedad, donde la diferencia entre el valor económico versus el valor libro ascendió a M\$2.394.315. El valor de la operación pagada fue de M\$2.962.386. Adicionalmente, durante el año 2016 se materializó la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Pyme Inversiones S.A., por (M\$166.948) y la adquisición del 12,5% de las acciones de la sociedad AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. por (M\$643.955). Los valores de las operaciones pagadas fueron M\$3.183.704 y M\$981.000, respectivamente.

El incremento durante el período 2019 se origina por el efecto en la valorización a valor razonable según NIIF 9 de las inversiones financieras de nuestra Filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

- (2) La reserva legal en Perú se establece según el artículo 229° de la Ley General de Sociedades. Se constituye por el 10% de la utilidad del ejercicio hasta alcanzar el 20% del capital social, estas reservas están destinadas a cubrir posibles pérdidas, sin embargo, para las empresas del Sistema Financiero y Seguros, el tope es mayor, de acuerdo con el artículo 67° de la Ley General N°27.602, las empresas deben alcanzar un 35% del capital social y es sustitutoria de aquella a que se refiere la Ley de Sociedades en Perú.

El registro de dicha reserva fue aplicable por primera vez, durante el año 2018, sobre los resultados obtenidos en el ejercicio 2017.

- (3) El detalle de las Reservas por diferencia de conversión es el siguiente:

	01.01.2019	Movimiento	30.09.2019
	M\$	M\$	M\$
Avla Perú Compañía de Seguros S.A.	399.585	292.185	691.770
Avla Garantías Financieras S.A.S.	(477)	-	(477)
Avla Servicios S.A.C.	4.863	(13.320)	(8.457)
Totales	403.971	278.865	682.836
	01.01.2018	Movimiento	30.09.2018
	M\$	M\$	M\$
Avla Perú Compañía de Seguros S.A.	(200.203)	396.347	196.144
Avla Garantías Financieras S.A.S.	(2.677)	1.537	(1.140)
Avla Servicios S.A.C.	-	(1.917)	(1.917)
Totales	(202.880)	395.967	193.087

25. GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de los resultados acumulados ha sido el siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Saldo inicial	8.224.680	6.598.143
Dividendos pagados	(4.000.000)	(763.142)
Utilidad del ejercicio	2.078.339	4.003.199
Ajustes resultados acumulados Filial Perú (*)	(68.704)	(822.090)
Ajustes cambios contables en filiales	-	(353.583)
Reversa provisión dividendos mínimos	1.200.989	763.142
Provisión dividendos mínimos	<u>(623.525)</u>	<u>(1.200.989)</u>
Total	<u><u>6.811.779</u></u>	<u><u>8.224.680</u></u>

(*) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a la disminución del capital y posteriormente de los resultados acumulados de nuestra filial AVLA Perú Compañía de Seguros S.A., solicitado por la Superintendencia de Bancos y Seguros de Perú, producto del cambio en la metodología de cálculo de la Reserva de Riesgo en Curso, como se explica en la Nota 36 de Hechos Relevantes, letra n).

26. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	Por los 9 meses		Por los 3 meses	
	terminados al		terminados al	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por prima neta	32.849.099	27.351.953	11.860.807	10.386.946
Ingresos por afianzamiento créditos	1.898.676	5.643.460	378.462	1.981.444
Ingresos por arrendamiento	94.330	11.247	37.743	(15.331)
Ingresos por administración de fondos	360.565	351.835	121.239	118.086
Ingresos por asesorías	403.651	2.353.636	(2.189)	936.663
Ingresos por financiamiento	161.907	318.237	11.516	87.148
Total	<u><u>35.768.228</u></u>	<u><u>36.030.368</u></u>	<u><u>12.407.578</u></u>	<u><u>13.494.956</u></u>

27. COSTOS DE VENTAS

Los costos de ventas se detallan a continuación:

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$
Siniestros directos seguros	20.885.413	16.458.646	7.723.903	5.979.232
Variación reserva riesgo en curso seguros	423.626	842.515	(213.742)	654.105
Comisiones agentes seguros	2.823.385	2.615.322	1.117.831	1.131.390
Reafianzamiento y otros costos directos SGR	1.331.150	2.713.843	244.144	1.172.421
Costos por financiamiento	34.094	22.321	8.714	7.258
Provisión deudores incobrables	1.464.901	1.477.906	467.474	632.303
Otros costos directos	852.072	-	362.901	-
Total	27.814.641	24.130.553	9.711.225	9.576.709

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de este rubro es el siguiente:

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$	30.09.2019 M\$	30.09.2018 M\$
Gastos generales de administración	1.751.299	2.408.136	576.146	586.057
Honorarios varios	977.529	899.712	466.926	414.619
Asesorías comerciales y financieras	428.440	301.634	268.123	16.625
Remuneraciones	9.317.426	8.149.808	3.227.014	2.883.453
Depreciación y amortización	695.726	234.590	269.340	75.022
Totales	13.170.420	11.993.880	4.807.549	3.975.776

29. OTROS RESULTADOS NO OPERACIONALES

La composición de este rubro es el siguiente:

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros	4.687.797	2.041.763	1.818.035	808.664
Costos financieros	(1.454.634)	(922.548)	(581.928)	(303.617)
Otros ingresos (*)	5.361.279	1.985.155	1.929.611	1.222.729
Otros gastos por función	-	(6.907)	-	27.101
Diferencias de cambio	(5.074)	(5.018)	14.715	238
Resultado por unidades de reajuste	<u>321.243</u>	<u>215.826</u>	<u>127.680</u>	<u>141.702</u>
Totales	<u><u>8.910.611</u></u>	<u><u>3.308.271</u></u>	<u><u>3.308.113</u></u>	<u><u>1.896.817</u></u>

(*) Los “Otros ingresos” se componen principalmente por Ingresos por gastos de estudio de nuestra Filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. por M\$5.027.099, los cuales corresponden a la realización de servicios de estudio, análisis, selección y administración de riesgo de crédito de los deudores/tomador de la póliza, que incluye análisis de riesgo, legal, comercial, financiero y contable, cuyo costo es determinado caso a caso, mediante el acuerdo de ambas partes. Además, se incluyen en este rubro impuestos por recuperar de AVLA S.A. por solicitud de PPUA por M\$154.728, más otros ingresos del resto de las filiales por M\$179.452.-

30. REMUNERACIONES Y BENEFICIOS RECIBIDOS POR EL PERSONAL CLAVE

Los miembros del Directorio de la Sociedad fueron los siguientes hasta el 30 de septiembre de 2019:

Directorio	Cargo
Darío Durán Echeverri	Presidente
Alberto Chadwick Molina	Director
Pedro Pablo Alamos Rojas	Director
Juan Conrad Zauschkevich	Director
Andrés Segú Undurraga	Director
Juan Pablo Gómez Calero	Director
Pritesh Hemendra Modi	Director

La remuneración pagada en el período terminado al 30 de septiembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	30.09.2019	30.09.2018
Director	M\$	M\$
Diego Fleischmann Chadwick	16.605	24.390
Alberto Chadwick Molina	16.605	24.390
Juan Carlos Jobet Eluchans	13.812	24.390
Pedro Pablo Alamos Rojas	16.605	24.390
Juan Conrads Zauschkevich	16.605	24.390
Gerardo Varela Alfonso	-	2.683
Andrés Segú Undurraga	25.006	24.390
Mauricio Balbontín O'Ryan	13.812	16.315
Totales	119.050	165.338

La conformación del personal clave al 30 de septiembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	N° de ejecutivos	
Cargo	Al 30 de septiembre de 2019	Al 30 de septiembre de 2018
Gerente General	1	1
Gerentes de Áreas y Filiales	21	26
Totales	22	27

Al 30 de septiembre de 2019 y 2018, los gastos de remuneraciones y otros del personal clave son los siguientes:

	30.09.2019	30.09.2018
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	1.536.151	1.660.986
Gratificaciones	22.975	23.401
Bonos de gestión	271.077	119.749
Total	1.830.203	1.804.136

31. SEGMENTO DE NEGOCIOS

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo con la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos.

La presentación de las eliminaciones dentro de cada segmento, son a nivel total, por lo que las transacciones y resultados entre segmento, se encuentran expresados al valor original de la transacción en cada segmento.

La distribución geográfica de sus activos y pasivos están concentrados principalmente en Chile y Perú. Además, y relacionado con lo descrito precedentemente, los servicios prestados son locales, centralizado principalmente en Santiago y Lima y cuya moneda de utilización es el peso chileno y el nuevo sol peruano.

Existen dos principales segmentos, los cuales se detallan a continuación con un detalle de los tipos de servicios y subsidiarias que forman parte de cada uno de ellos:

S.G.R.: A este segmento pertenecen las sociedades de garantía recíproca, AVLA S.A.G.R., First Aval S.A.G.R. y AVLA Fondo de Reafianzamiento I.

Seguros: A este segmento pertenecen las empresas AVLA Seguro de Crédito y Garantía S.A., Inversiones AVLA Seguros S.A., AVLA Perú Compañía de Seguros S.A., AVLA Servicios Perú S.A.C., AVLA Garantía Financiera S.A.S., AVLA Servicios México S.A. de C.V. y México Gestiones Empresariales S.A. de C.V., estas tres últimas están en proceso de formación y aún no comienzan sus operaciones.

Hasta el 31 de diciembre de 2018 existía un segmento de financiamiento que comenzó con Pyme Factoring S.A., la cual fue constituida el 27 de septiembre de 2012, con el objetivo de realizar operaciones de factoring. Posteriormente, en julio de 2013, comenzó a consolidar los negocios de Créditos y de Leasing a través de su filial Pyme Leasing S.A. y a contar de 2017, los negocios de Pyme Inversiones SpA. Al 31 de diciembre de 2018, producto de las reestructuraciones societarias realizadas en este presente año, este segmento está compuesto por la Filial Pyme Factoring S.A. de forma exclusiva, pues se fusionaron en esta compañía todas las operaciones, por lo que no se ha generado ningún tipo de efecto patrimonial.

Producto de dichas reestructuraciones societarias las carteras de factoring y leasing están en proceso de run-off y no se han colocado nuevos créditos durante el 2019. Debido a lo anterior se ha revelado dicho cambio contable en Nota 3 “Cambio en las políticas contables, estimaciones contables y errores” a los estados financieros intermedios consolidados.

Existe una tercera clasificación identificada como “Resto de los segmentos”, la cual opera con empresas de giro centro de servicios compartidos, administración de las carteras de factoring y leasing en run-off y otras empresas de menor tamaño, entre otros, que por no cumplir en forma individual los umbrales cuantitativos para su revelación, se combinaron en esta categoría.

Pertencen a esta categoría AVLA Servicios S.A., Inmobiliaria Súper 7 S.A., AVLA Corredora de Bolsa de Productos S.A., Inversiones Pyme Network S.A., Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. y AVLA S.A. De acuerdo con el análisis realizado por la Administración, las empresas pertenecientes a este segmento no son analizadas por sí solas, ya que su tamaño no lo justifica, es por ello que se entrega información combinada.

Ningún cliente o grupo de clientes que se encuentra bajo un control común representa más del 10% del ingreso de las actividades ordinarias del Grupo AVLA.

La Administración monitorea separadamente los resultados de sus segmentos operativos para la toma de decisiones relacionadas con asignación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento es evaluado basado en ciertos indicadores operativos, tales como margen bruto (diferencia entre ingresos ordinarios y costos de ventas) y EBITDA. El EBITDA se calcula partiendo de la ganancia del período antes de impuesto, y agregando los gastos de intereses, depreciación, amortización, efectos de tipo de cambio, otras ganancias/(pérdidas) y participaciones en las ganancias de asociadas.

Los resultados y saldos de activos en segmentos se miden de acuerdo con las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre segmentos.

A continuación, se presentan los activos y pasivos clasificados por segmento al 30 de septiembre de 2019:

	SGR	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera					
Activos					
Total de activos corrientes	28.064.715	53.169.440	25.018.454	(23.063.108)	83.189.501
Total de activos no corrientes	5.464.056	3.083.374	40.789.034	(38.624.173)	10.712.291
Total de activos	<u>33.528.771</u>	<u>56.252.814</u>	<u>65.807.488</u>	<u>(61.687.281)</u>	<u>93.901.792</u>
	SGR	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera					
Pasivos					
Total de pasivos corrientes	19.515.214	35.751.257	23.170.857	(24.900.074)	53.537.254
Total de pasivos no corrientes	2.729.799	78.580	13.969.279	843.541	17.621.199
Total de pasivos	<u>22.245.013</u>	<u>35.829.837</u>	<u>37.140.136</u>	<u>(24.056.533)</u>	<u>71.158.453</u>
Patrimonio					
Capital emitido	2.318.868	11.274.268	16.728.941	(17.197.093)	13.124.984
Ganancias acumuladas	1.201.249	10.355.109	9.490.658	(14.235.237)	6.811.779
Otras reservas	2.119.116	1.440.644	2.447.753	(3.201.499)	2.806.014
Participacion no controladora	5.644.525	(2.647.044)	-	(2.996.919)	562
Total patrimonio	<u>11.283.758</u>	<u>20.422.977</u>	<u>28.667.352</u>	<u>(37.630.748)</u>	<u>22.743.339</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>33.528.771</u>	<u>56.252.814</u>	<u>65.807.488</u>	<u>(61.687.281)</u>	<u>93.901.792</u>

La columna de ajustes corresponde a la eliminación de transacciones entre los distintos segmentos al efectuar el proceso de consolidación y principalmente considera las transacciones de cuentas por cobrar y pagar entre relacionadas.

A continuación, se presentan los activos y pasivos clasificados por segmento al 31 de diciembre de 2018 una vez efectuada la reagrupación de segmentos según lo señalado en Notas 3, 4 y 5 a los estados financieros intermedios consolidados no auditados:

	SGR	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera					
Activos					
Total de activos corrientes	24.570.008	39.902.804	35.873.325	(30.314.531)	70.031.606
Total de activos no corrientes	7.459.488	2.455.923	66.902.076	(65.987.320)	10.830.167
Total de activos	<u>32.029.496</u>	<u>42.358.727</u>	<u>102.775.401</u>	<u>(96.301.851)</u>	<u>80.861.773</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera					
Pasivos					
Total de pasivos corrientes	13.964.671	27.541.836	30.257.899	(30.299.626)	41.464.780
Total de pasivos no corrientes	5.919.957	-	15.502.921	(220.167)	21.202.711
Total de pasivos	<u>19.884.628</u>	<u>27.541.836</u>	<u>45.760.820</u>	<u>(30.519.793)</u>	<u>62.667.491</u>
Patrimonio					
Capital emitido	2.318.868	11.274.268	24.161.441	(29.878.005)	7.876.572
Ganancias acumuladas	2.211.940	5.700.872	31.476.185	(31.164.317)	8.224.680
Otras reservas	2.119.117	753.176	1.376.955	(2.156.762)	2.092.486
Participación no controladora	5.494.943	(2.911.425)	-	(2.582.974)	544
Total patrimonio	<u>12.144.868</u>	<u>14.816.891</u>	<u>57.014.581</u>	<u>(65.782.058)</u>	<u>18.194.282</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>32.029.496</u>	<u>42.358.727</u>	<u>102.775.401</u>	<u>(96.301.851)</u>	<u>80.861.773</u>

La columna de ajustes corresponde a la eliminación de transacciones entre los distintos segmentos al efectuar el proceso de consolidación y principalmente considera las transacciones de cuentas por cobrar y pagar entre relacionadas.

Para efectos de una mejor presentación y comparación al 30 de septiembre de 2019, el segmento Financiamiento fue reclasificado al segmento Resto de los Segmentos.

A continuación, se presentan los activos y pasivos clasificados por segmento al 31 de diciembre de 2018 antes de la reagrupación mencionada:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	24.570.008	4.492.428	40.511.951	31.380.897	(30.314.531)	70.640.753
Total de activos no corrientes	7.459.488	1.469.269	2.455.923	65.432.807	(65.987.320)	10.830.167
Total de activos	32.029.496	5.961.697	42.967.874	96.813.704	(96.301.851)	81.470.920
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	13.964.671	2.159.752	28.150.983	28.098.147	(30.299.626)	42.073.927
Total de pasivos no corrientes	5.919.957	219.248	-	15.283.673	(220.167)	21.202.711
Total de pasivos	19.884.628	2.379.000	28.150.983	43.381.820	(30.519.793)	63.276.638
Patrimonio						
Capital emitido	2.318.868	3.839.388	11.274.268	20.322.053	(29.878.005)	7.876.572
Ganancias acumuladas	2.211.940	(136.154)	5.700.872	31.612.339	(31.164.317)	8.224.680
Otras reservas	2.119.117	(120.537)	753.176	1.497.492	(2.156.762)	2.092.486
Participacion no controladora	5.494.943	-	(2.911.425)	-	(2.582.974)	544
Total patrimonio	12.144.868	3.582.697	14.816.891	53.431.884	(65.782.058)	18.194.282
Total de patrimonio y pasivos	32.029.496	5.961.697	42.967.874	96.813.704	(96.301.851)	81.470.920

A continuación, se presentan los cuadros de resultados por segmentos al 30 de septiembre de 2019:

	SGR	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados					
Ganacia (pérdida)					
Ingreso de actividades ordinarias	1.800.719	33.346.988	7.816.171	(7.195.650)	35.768.228
Costo de ventas	(1.595.538)	(26.918.209)	(893.155)	1.592.261	(27.814.641)
Ganacia bruta	205.181	6.428.779	6.923.016	(5.603.389)	7.953.587
Gastos de administración	(1.069.871)	(10.385.675)	(7.311.655)	5.596.781	(13.170.420)
Otros resultados operacionales	(386.333)	10.235.359	1.257.704	(2.196.119)	8.910.611
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	(1.251.023)	6.278.463	869.065	(2.202.727)	3.693.778
Gasto por impuesto a las ganancias	33.778	(1.584.060)	(65.081)	-	(1.615.363)
Ganancia (pérdida), del período	(1.217.245)	4.694.403	803.984	(2.202.727)	2.078.415
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	(1.286.209)	4.723.018	803.984	(2.162.454)	2.078.339
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	68.964	(28.615)	-	(40.273)	76
Ganancia (pérdida), del período	(1.217.245)	4.694.403	803.984	(2.202.727)	2.078.415

Para efectos de una mejor presentación y comparación al 30 de septiembre de 2019, el segmento Financiamiento fue reclasificado al segmento Resto de los Segmentos.

A continuación, se presentan los cuadros de resultados por segmentos al 30 de septiembre de 2018 una vez efectuada la reagrupación de segmentos según lo señalado en notas 3, 4 y 5 a los estados financieros intermedios consolidados no auditados:

	SGR	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados					
Ganacia (pérdida)					
Ingreso de actividades ordinarias	8.105.691	27.373.147	2.190.842	(1.639.312)	36.030.368
Costo de ventas	(3.413.816)	(20.749.058)	17.272	15.049	(24.130.553)
Ganacia bruta	4.691.875	6.624.089	2.208.114	(1.624.263)	11.899.815
Gastos de administración	(3.298.505)	(7.671.294)	(2.788.284)	1.764.203	(11.993.880)
Otros resultados operacionales	350.523	3.744.223	7.676.889	(8.463.364)	3.308.271
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	1.743.893	2.697.018	7.096.719	(8.323.424)	3.214.206
Gasto por impuesto a las ganancias	(557.058)	(458.130)	(46.582)	20.194	(1.041.576)
Ganancia (pérdida), del período	1.186.835	2.238.888	7.050.137	(8.303.230)	2.172.630
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	672.621	2.252.478	7.049.825	(7.802.229)	2.172.695
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	514.214	(13.590)	312	(501.001)	(65)
Ganancia (pérdida), del período	1.186.835	2.238.888	7.050.137	(8.303.230)	2.172.630

A continuación, se presentan los cuadros de resultados por segmentos al 30 de septiembre de 2018 antes de la reagrupación mencionada:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados						
Ganacia (pérdida)						
Ingreso de actividades ordinarias	8.105.691	302.897	27.373.147	1.887.945	(1.639.312)	36.030.368
Costo de ventas	(3.413.816)	38.752	(20.749.058)	(21.480)	15.049	(24.130.553)
Ganacia bruta	4.691.875	341.649	6.624.089	1.866.465	(1.624.263)	11.899.815
Gastos de administración	(3.298.505)	(394.688)	(7.671.294)	(2.393.596)	1.764.203	(11.993.880)
Otros resultados operacionales	350.523	(56.873)	3.744.223	7.733.762	(8.463.364)	3.308.271
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	1.743.893	(109.912)	2.697.018	7.206.631	(8.323.424)	3.214.206
Gasto por impuesto a las ganancias	(557.058)	98.691	(458.130)	(145.273)	20.194	(1.041.576)
Ganancia (pérdida), del período	1.186.835	(11.221)	2.238.888	7.061.358	(8.303.230)	2.172.630
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	672.621	(11.533)	2.252.478	7.061.358	(7.802.229)	2.172.695
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	514.214	312	(13.590)	-	(501.001)	(65)
Ganancia (pérdida), del período	1.186.835	(11.221)	2.238.888	7.061.358	(8.303.230)	2.172.630

A continuación, se presentan los saldos totales de los flujos de efectivo de operación, inversión y financiamiento al 30 de septiembre de 2019:

	SGR	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.696.060)	7.439.656	(4.462.306)	-	(8.718.710)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.843.179	(1.842.551)	1.541.266	(610.558)	931.336
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9.450.005	(5.208.276)	1.274.248	628.319	6.144.296
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(402.876)	388.829	(1.646.792)	17.761	(1.643.078)
EFFECTOS 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	-	(30.559)	-	-	(30.559)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(402.876)	358.270	(1.646.792)	17.761	(1.673.637)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.651.618	1.853.382	2.304.095	623.821	7.432.916
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2.248.742	2.211.652	657.303	641.582	5.759.279

A continuación, se presentan los saldos totales de los flujos de efectivo de operación, inversión y financiamiento al 30 de septiembre de 2018 una vez efectuada la reagrupación de segmentos según lo señalado en notas 3, 4 y 5 a los estados financieros intermedios consolidados no auditados:

	SGR	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.085.147)	(1.969.013)	(1.552.357)	646.067	(9.960.450)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	7.491.867	(1.190.790)	(5.737.888)	7.506.567	8.069.756
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(997.491)	1.745.532	7.457.829	(8.152.524)	53.346
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(590.771)	(1.414.271)	167.584	110	(1.837.348)
EFFECTOS 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	-	13.482	-	-	13.482
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(590.771)	(1.400.789)	167.584	110	(1.823.866)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.339.819	3.516.881	948.544	-	8.805.244
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.749.048	2.116.092	1.116.128	110	6.981.378

Para efectos de una mejor presentación y comparación al 30 de septiembre de 2019, el segmento Financiamiento fue reclasificado al segmento Resto de los Segmentos.

A continuación, se presentan los saldos totales de los flujos de efectivo de operación, inversión y financiamiento al 30 de septiembre de 2018 antes de la reagrupación mencionada:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.085.147)	2.044.096	(1.969.013)	(3.596.453)	646.067	(9.960.450)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	7.491.867	(721.938)	(1.190.790)	(5.015.950)	7.506.567	8.069.756
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(997.491)	(1.173.338)	1.745.532	8.631.167	(8.152.524)	53.346
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(590.771)	148.820	(1.414.271)	18.764	110	(1.837.348)
EFFECTOS 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	-	-	13.482	-	-	13.482
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(590.771)	148.820	(1.400.789)	18.764	110	(1.823.866)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.339.819	633.714	3.516.881	314.830		8.805.244
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.749.048	782.534	2.116.092	333.594	110	6.981.378

32. MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza del giro de la Sociedad, no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

33. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

34. SANCIONES

a. De la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Comisión para el Mercado Financiero:

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ni de la Comisión para el Mercado Financiero.

b. De otras autoridades administrativas

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza.

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Pasivos contingentes

Existe una fianza y codeuda solidaria para garantizar el pago de las Facturas con Garantía en favor de sus Legítimos Dueños, representados para estos efectos por la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., con vigencia hasta el 26 de marzo de 2021, hasta la suma de veinte mil millones de pesos. Esta fianza reemplaza a fianza y codeuda solidaria anterior que tenía plazo de vencimiento el 28 de marzo de 2019 por la suma de cinco mil millones de pesos.

Esta fianza fue otorgada por escritura pública de fecha 2 de abril de 2019 ante el Notario de Santiago don Cosme Gomila Gatica y modificada por escritura pública de esa misma fecha.

Adicionalmente, la Sociedad actúa como aval de su filial AVLA Factoring S.A., actualmente Inversiones Pyme Network S.A., por créditos de corto y largo plazo con bancos e instituciones financieras.

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el monto adeudado a dichas instituciones corresponde a M\$212.183 (M\$349.650 al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene otros pasivos contingentes de ningún tipo.

b. Activos contingentes

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene activos contingentes de ningún tipo.

c. Juicios

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad y sus filiales no mantienen juicios.

En cumplimiento de la normativa vigente AVLA S.A.G.R. tiene la obligación de proseguir la cobranza y distribuir los recuperos, en representación de los Fondos de Garantías, por lo que se subrogó legalmente la obligación crediticia, los títulos y las garantías asociadas, en virtud de los certificados de fianza pagados. Actualmente mantiene procesos de cobranza judicial en contra de deudores cuyos Certificados de fianza fueron pagados.

36. HECHOS RELEVANTES

Período 2019

- a) Con fecha 05 de marzo de 2019, se aprobó la emisión del efecto de comercio Serie H1 de la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 128 por M\$ 2.000.000 con vencimiento 11 de febrero de 2022. La recaudación de los fondos se materializó el 12 de marzo del presente año.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de la Serie H1 serán destinados a lo siguiente:

- El 50% de los fondos provenientes de esta colocación serán destinados para realizar un aumento de capital en la filial Inversiones Aval Chile Seguros S.A., con el objeto de incrementar capital de su filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.
 - El saldo correspondiente al 50% de los fondos provenientes de esta colocación serán destinados a incrementar la liquidez de la filial AVLA S.A.G.R. para el desarrollo de su giro.
- b) Con fecha 01 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que en Sesión de Directorio de AVLA S.A. celebrada con fecha 26 de marzo de 2019, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2019, a las 9:00 horas en el domicilio social.
- c) Con fecha 01 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que en Sesión de Directorio de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. celebrada con fecha 26 de marzo de 2019, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2019, a las 9:00 horas en el domicilio social.
- d) Con fecha 29 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Junta Ordinaria de Accionistas de AVLA S.A., celebrada en esa misma fecha se acordó lo siguiente:
- a. Aprobación de la Memoria, Balance general, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos.

- b. Pago de un dividendo definitivo de M\$1.200.989, correspondiente de \$6.558,62 por acción. El dividendo será puesto a disposición de los accionistas a partir del 29 de mayo del presente año en las oficinas de la Sociedad.
 - c. La cuantía de la remuneración anual de los directores, de conformidad al artículo 33 de la Ley N°18.046 en relación con el artículo décimo de los estatutos sociales.
 - d. Designación de la empresa auditora Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2019.
 - e. Designación del diario electrónico La Nación para la publicación de avisos legales.
- e) Con fecha 29 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Junta Ordinaria de Accionistas de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., celebrada en esa misma fecha se acordó lo siguiente:
- a. Aprobación de la Memoria, Balance general, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos.
 - b. Confirmar como dividendo definitivo con cargo al resultado del 2018 la suma de M\$1.000.000, repartida con anterioridad a título de dividendos provisorios.
 - c. Renovación del Directorio de la Sociedad, compuesto por las siguientes personas:
 - i. Pedro Pablo Alamos Rojas
 - ii. Andrés Segú Undurraga
 - iii. Diego Fleischmann Chadwick
 - iv. Mauricio Balbontin O’Ryan
 - v. Alberto Chadwick Molina
 - d. Designación de la empresa auditora Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2019.
 - e. Designación del diario electrónico La Nación para la publicación de avisos legales.
- f) Con fecha 29 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, con esa misma fecha la Sociedad AVLA S.A. y AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. cambiaron su domicilio a la calle Cerro El Plomo 5420, Piso 10, comuna de Las Condes, Región Metropolitana.
- g) Con fecha 30 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Sesión de Directorio celebrada con esa misma fecha, la Sociedad AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. acordó designar por unanimidad a don Alberto Chadwick Molina como Presidente del Directorio de la Compañía.
- h) Con fecha 31 de mayo de 2019, se aprobó la emisión del efecto de comercio Series II e I2 de la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 128 por M\$ 2.000.000 cada

Serie, con vencimiento 2 de octubre de 2019 y 4 de marzo de 2020 respectivamente. La recaudación de los fondos se materializó el 5 de junio del presente año.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de la Serie I1 e I2 serán destinados a lo siguiente:

- El 45% de los fondos será destinado a mantener la liquidez necesaria para hacer frente al pago de los efectos de comercio emitidos bajo la primera línea del Emisor, correspondiente a las Series E1 y E2.
 - El saldo restante será traspasado a través de cuenta corriente mercantil, destinado a incrementar la liquidez de la filial AVLA S.A.G.R., con el objetivo de dotarla de capital de trabajo para el pago de certificados de fianza otorgados en el giro de sus negocios, mientras son liquidadas las contragarantías relativas a dichas obligaciones.
- i) Con fecha 31 de mayo de 2019, se aprobó la emisión del efecto de comercio Serie J1 de la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 111 por M\$ 1.500.000 con vencimiento 6 de abril de 2022. La recaudación de los fondos se materializó el 6 de junio del presente año.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de la Serie J1 serán destinados a lo siguiente:

- Al refinanciamiento de pasivos de corto plazo del Emisor, en específico, para el pago de deudas financieras con Bancos, equivalente a un 30% de la colocación y con terceros no relacionados, equivalente a un 70% de la misma.
- j) Con fecha 03 de junio de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que el director Mauricio Balbontín O’Ryan presentó su renuncia indeclinable al cargo de director de AVLA S.A., renuncia que fue puesta en conocimiento del Directorio en la siguiente Sesión.
- k) Con fecha 14 de junio de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que el director Juan Carlos Jobet Eluchans presentó su renuncia indeclinable al cargo de director de AVLA S.A., renuncia que fue puesta en conocimiento del Directorio en la siguiente Sesión.
- l) Con fecha 19 de junio de 2019, AVLA S.A. informó a la Comisión para el Mercado Financiero, que con fecha 14 de junio de 2019 los accionistas Sociedad de Inversiones y Asesorías Golfo de Darién y Compañía Limitada, Inversiones Franja Limitada, Asesorías e Inversiones Bonus Limitada, Inversiones Los Bumps Dos Limitada, Inversiones Los Bumps Uno Limitada, Inversiones Pedro Álamos E.I.R.L., Inversiones Alcántara SpA y CHG Asesorías e Inversiones Limitada, por una parte; y, Landsberg Investments S.L., por otra parte, han convenido los términos y condiciones de acuerdo a los cuales Landsberg Investments S.L. adquirirá una participación directa en la Sociedad equivalente a un 33,41% de su capital social (en adelante la “Transacción”) que pasará a ser propiedad de un grupo de inversionistas internacionales integrados entre otros por

DEG-Deutsche Investitions-Und Entwicklungsgesellschaft Mbh (“DEG”) y Altra Investments II GP, Inc (“Altra”).

DEG es una Institución Financiera para el Desarrollo (DFI) fundada en 1962 y basada en Colonia, Alemania. DEG es una filial de KfW, banco de desarrollo de propiedad del gobierno alemán. Desde su fundación, DEG ha financiado a casi 1.300 empresas en más de 120 países y cuenta con una cartera de inversión de aproximadamente US\$ 8.600 millones en más de 80 países, siendo uno de los mayores financistas de desarrollo del sector privado del mundo. DEG tiene presencia local en todo el mundo, destacando sus oficinas en las ciudades de Accra, Bangkok, Beijing, Estambul, Yakarta, Johannesburgo, Lima, Ciudad de México, Moscú, Nairobi, Nueva Delhi, São Paulo y Singapur.

Altra es uno de los principales fondos de capital privado de la región. A la fecha, ha invertido en dieciocho compañías y ha recaudado más de US\$ 550 millones de compromisos directos de capital de un grupo diversificado de inversionistas. Altra fue constituido a principios de 2005 en Bogotá, Colombia, y tiene como foco de inversión la Región Andina y Centroamérica, con especial énfasis en Colombia, Perú y México.

La Transacción se materializará mediante la compra de 61.188 acciones por parte de los nuevos accionistas internacionales (a través de la sociedad Landsberg Investments S.L.) a los accionistas Sociedad de Inversiones y Asesorías Golfo de Darién y Compañía Limitada (Pablo Diego Fleischmann Echeñique), Inversiones Franja Limitada (Franco Mundi Pandolfi), Asesorías e Inversiones Bonus Limitada (Andrés Heusser Risopatrón), Inversiones Los Bumps Dos Limitada (Diego Fleischmann Chadwick).

- m) En Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 24 de junio de 2019, el Directorio, de nuestra Filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., de conformidad a lo autorizado en la Junta Extraordinaria de Accionista del 30 de junio 2016 (donde por unanimidad de los accionistas se acordado efectuar un aumento de capital de la Sociedad a la cantidad de M\$5.536.581, dividido en 550.486 acciones de iguales características, mediante la emisión de 100.000 acciones de pago, equivalentes a la cantidad de M\$1.000.000, las que deberán ser suscritas y pagadas en el plazo de 3 años, a un valor mínimo de 0,3838466 unidades de fomento) y a lo establecido en el artículo 26 de la Ley N°18.046, acordó la emisión de 52.283 acciones, del total de 100.000 acciones de pago a ser emitidas en virtud del Aumento de Capital, las que deberán ser suscritas y pagadas a un precio de 0,5490245 Unidades de Fomento por acción, equivalentes a \$15.301,2817 y dentro los 3 años contados a partir del día 30 de junio de 2016. Con fecha 25 de junio de 2019, Inversiones AVLA Chile Seguros S.A. suscribe, paga y adquiere para sí la cantidad de 47.212 acciones, en la suma de M\$722.404 y AVLA S.A. suscribe, paga y adquiere para sí la cantidad de 5.071 acciones, en la suma de M\$77.593.
- n) Con fecha 1 de julio de 2019, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Junta Extraordinaria de Accionistas de AVLA S.A, celebrada en esa fecha, se acordó la distribución y pago de un dividendo con cargo a las utilidades líquidas distribuibles a prorrata de su participación en la misma, por un monto de \$2.799.010.600, correspondientes a \$15.285,45 por acción.

- o) Con fecha 12 de julio de 2019, AVLA S.A. se materializó al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha, por un monto de \$ 5.248.411.816, representativo de 32.274 acciones.
- p) Con fecha 15 de julio de 2019, AVLA S.A. informó a la Comisión para el Mercado Financiero, que con fecha 12 de julio de 2019 se materializó la adquisición por parte de Landsberg de 83.493 acciones de la Sociedad que representan el 38,76% del capital social (en adelante la “Transacción”), en los términos contenidos en los acuerdos informados a esa Comisión en el hecho esencial y complemento señalados en la letra b) de la Nota 36 de los estados financieros intermedios consolidados.

La Transacción se materializó, por un lado, mediante la compra de 61.188 acciones de la Sociedad por parte de Landsberg a los accionistas Sociedad de Inversiones y Asesorías Golfo de Darién y Compañía Limitada, Inversiones Franja Limitada, Asesorías e Inversiones Bonus Limitada e Inversiones Los Bumps Dos Limitada; y por otro, con la suscripción de 22.305 acciones representativas de un aumento de capital en la Sociedad por parte de Landsberg, por un monto de \$3.627.248.731.

- q) Con fecha 12 de julio de 2019, se celebró una Sesión Extraordinaria de Directorio AVLA S.A., en la se dejó constancia de la renuncia al cargo de director presentada por los señores Diego Fleischmann Chadwick, Mauricio Balbontín O’Ryan y Juan Carlos Jobet Eluchans. Con motivo de ello, el Directorio acordó designar en reemplazo de los renunciados directores a los señores Juan Pablo Gómez, Dario Durán y Pritesh Modi, quienes aceptaron su designación en el cargo. Adicionalmente se designó como nuevo presidente del Directorio al señor Dario Durán.

De esta forma, el actual Directorio de la Sociedad quedó conformado por los señores Dario Durán, Alberto Chadwick Molina, Juan Conrads Zauschkevich, Pedro Pablo Álamos Rojas, Juan Pablo Gómez, Andrés Segú Undurraga y Pritesh Modi.

- r) Con fecha 15 de julio de 2019, se informó que don Diego Fleischmann Chadwick presentó su renuncia al cargo de director de la sociedad AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.
- s) Con fecha 30 de julio de 2019, en Sesión de Directorio de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., se acordó designar como directores de la Sociedad a los señores Juan Pablo Gómez y Dario Durán, y en consecuencia el Directorio de la Sociedad quedó integrados por los señores Alberto Chadwick Molina, Pedro Pablo Álamos Rojas, Andrés Segú Undurraga, Dario Durán y Juan Pablo Gómez. Adicionalmente se designó como nuevo presidente del Directorio al señor Dario Durán.
- t) Con fecha 29 de agosto de 2019, en Sesión de Directorio se acordó el pago de un dividendo provisorio de \$400.000.000, correspondiente a \$765,4843 por acción. El dividendo fue puesto a disposición de los accionistas a partir del día 23 de septiembre de 2019.
- u) Con fecha 24 de septiembre de 2019, AVLA Servicios S.A. modificó su tipo social, transformándose de una sociedad anónima cerrada a una sociedad por acciones, que se

regirá desde esta fecha por las disposiciones de los artículos 424 y siguientes del Código de Comercio.

Ejercicio 2018

- a) Con fecha 3 de enero de 2018, a través de la Resolución Exenta N°55, la CMF rechazó el recurso de reposición solicitado por nuestra Filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. donde se solicitaba dejar sin efecto la sanción aplicada a ésta en virtud de la Resolución Exenta N°6080.
- b) Con fecha 10 de enero de 2018, la Sociedad AVLA S.A., emitió Efectos de Comercio, serie B1 y B2 en pesos chilenos por M\$4.000.000, con fecha de vencimiento 27 de mayo y 12 de agosto de 2020, respectivamente.

El uso específico de los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio Series B 1 y B 2 serán destinados a:

- 50% para realizar un aumento de capital en Inversiones AVLA Seguros S.A., con el objeto de realizar inversiones y financiar el crecimiento de las filiales de ésta.
 - 25% en refinanciamiento de pasivos bancarios y/o de terceros de AVLA Factoring S.A.
 - 25% para realizar un aumento de capital en AVLA Garantías Financieras S.A.G.R. con el objeto de financiar su crecimiento.
- c) Con fecha 12 de enero de 2018, nuestra Filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. interpuso un recurso de reclamación, solicitando al Sr. Juez de Letras se dejara sin efecto la sanción aplicada a la Compañía en virtud de la Resolución Exenta N°6080, y en subsidio, se rebajara el monto de la multa impuesta. Este recurso se encuentra actualmente en proceso, y durante el lapso que dure el procedimiento respectivo, se encuentra suspendida la ejecutoriedad de la Resolución Exenta N°6080, y sólo será exigible una vez que la sentencia que se pronuncie respecto del recurso de reclamación interpuesto en su contra adquiera el carácter de firme y ejecutoriada, de modo que, desde dicho momento, sus consecuencias jurídicas se radicarán en el patrimonio de la Filial.
 - d) Con fecha 27 de febrero de 2018, se comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, se tomó conocimiento de la carta de renuncia del director señor Gerardo Varela al cargo de director de AVLA S.A.

Asimismo, el Directorio acordó por unanimidad de sus miembros, que se procederá a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a ser celebrada por la Sociedad.

- e) Con fecha 9 de marzo de 2018, la Sociedad AVLA S.A., emitió Efectos de Comercio, serie C1 y C2 en pesos chilenos por M\$2.000.000, con fecha de vencimiento 14 y 15 de marzo de 2019, respectivamente.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de las Series C1 y C2 serán destinados a lo siguiente:

- Serie C1, destinados a financiar exclusivamente el pago de los efectos de comercio ya emitidos bajo la Línea y que están por vencer con fecha 20 de marzo de 2018.
 - Serie C2, destinados exclusivamente a financiar y reponer la caja del Emisor utilizada en el pago de los efectos de comercio ya emitidos bajo la Línea y que han vencido con fecha 20 de febrero de 2018.
- f) Con fecha 28 de marzo de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 26 de marzo de 2018, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 16 de abril de 2018, fecha que posteriormente fue modificada por el 20 de abril de 2018 y debidamente informada a la Comisión para el Mercado Financiero.
- g) Con fecha 3 de abril de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 3 de abril de 2018, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 16 de abril de 2018, fecha que posteriormente fue modificada por el 20 de abril de 2018.
- h) Con fecha 3 de abril de 2018, nuestra Filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. informó a la Comisión para el Mercado Financiero el cambio en la Gerencia de Administración y Suscripción de Garantías y en la Gerencia de Siniestros, designando a Francisco Yañez Vásquez y Paula Cortés Strahovsky, respectivamente.
- i) Con fecha 6 de abril de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero una serie de transacciones que se someterían a ratificación de la Junta Extraordinaria de Accionistas convocada para el día 20 de abril de 2018. El detalle de estas transacciones fue el siguiente:
- a. Contrato de Subarrendamiento de Oficina, suscrito con fecha 1 de febrero de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA S.A.G.R., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuya renta, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - b. Contrato de Subarrendamiento de Oficina, suscrito con fecha 1 de febrero de 2018 por la Compañía con su sociedad filial First Aval S.A.G.R., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuya renta, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - c. Contrato de Subarrendamiento de Oficina, suscrito con fecha 1 de febrero de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Servicios S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuya renta, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - d. Contrato de Subarrendamiento de Oficina, suscrito con fecha 1 de febrero de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.,

- por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuya renta, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
- e. Contrato de Subarrendamiento de Oficina, suscrito con fecha 1 de febrero de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Leasing S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuya renta, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - f. Contrato de Subarrendamiento de Oficina, suscrito con fecha 1 de febrero de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Factoring S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuya renta, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - g. Contrato de Prestación de Servicios de Administración y Gestión, suscrito con fecha 1 de marzo de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA S.A.G.R., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuyo precio, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - h. Contrato de Prestación de Servicios de Administración y Gestión, suscrito con fecha 1 de marzo de 2018 por la Compañía con su sociedad filial First Aval S.A.G.R., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuyo precio, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - i. Contrato de Prestación de Servicios de Administración y Gestión, suscrito con fecha 1 de marzo de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuyo precio, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - j. Contrato de Prestación de Servicios de Administración y Gestión, suscrito con fecha 1 de marzo de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Leasing S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuyo precio, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - k. Contrato de Prestación de Servicios de Administración y Gestión, suscrito con fecha 1 de marzo de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Factoring S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuyo precio, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
 - l. Contrato de Prestación de Servicios de Administración y Gestión, suscrito con fecha 1 de marzo de 2018 por la Compañía con su sociedad filial AVLA Perú Compañía de Seguros S.A., por el plazo de 1 año renovable automáticamente, cuyo precio, términos y condiciones se ajustan a aquellos que prevalecen en el mercado.
- j) Con fecha 12 de abril de 2018, se realizó la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 121, de las series D1, D2 y D3 del efecto de comercio por M\$ 6.000.000 con vencimiento el 25 de noviembre de 2020, 27 de enero y 24 de marzo de 2021. La recaudación de los fondos se materializó en abril y mayo del presente año.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de las Series D1, D2 y D3 serán destinados a lo siguiente:

- El 60% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados a financiar el pago íntegro de los efectos de comercio ya emitidos bajo la primera línea de efectos de comercio del mismo Emisor, inscrita con fecha doce de abril de dos mil dieciséis en el Registro de Valores de la CMF bajo el número ciento once.
 - El saldo correspondiente al 40% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados exclusivamente a realizar un aumento de capital en la sociedad filial Inversiones AVLA Seguros S.A., con el objeto de realizar inversiones y financiar el crecimiento de las filiales de ésta última sociedad.
- k) Con fecha 20 de abril de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada en esa misma fecha se acordó lo siguiente:
- a. Revocación del actual Directorio y designación de un nuevo Directorio integrado por:
 - 1) Diego Fleischmann Chadwick
 - 2) Alberto Chadwick Molina
 - 3) Juan Conrads Zauschkevich
 - 4) Pedro Pablo Alamos Rojas
 - 5) Juan Carlos Jobet Eluchans
 - 6) Andrés Segú Undurraga
 - 7) Mauricio Balbontín O’Ryan
 - b. Pago de un dividendo definitivo de M\$763.142, correspondiente de \$4.168 por acción. El dividendo fue puesto a disposición de los accionistas a partir del 11 de mayo de 2018.
 - c. Designación de la empresa auditora Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2018.
 - d. Designación del diario electrónico La Nación para la publicación de avisos legales.
- l) Con fecha 25 de abril de 2018, se comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, se tomó conocimiento de la carta de renuncia del director señor Hugo Caneo Ormazábal al cargo de director de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., en su reemplazo se designó a don Andrés Segú Undurraga.
- m) Con fecha 25 de abril de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Junta Ordinaria de Accionistas de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A, celebrada con fecha 16 de abril de 2018, se acordó el pago de un dividendo definitivo de

M\$478.045, correspondientes a \$1.016,55 por acción. El dividendo fue puesto a disposición de los accionistas con fecha 15 de mayo de 2018.

- n) La sociedad filial AVLA Perú Compañía de Seguros S.A. modificará su política de cálculo de Reserva de Riesgos en Curso de acuerdo con la recomendación que le ha hecho la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú, mediante Oficio N°15539-2018 de fecha 2 de mayo de 2018.

El efecto de la aplicación de la nueva política se refleja en el patrimonio neto por un total de S/ 5,089 mil (S/ 648 mil en resultados del ejercicio 2018), sin que se genere un cambio adverso que impida a la compañía continuar cumplimiento con las exigencias de patrimonio y liquidez.

- o) Con fecha 29 de junio de 2018, se realizó la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 111, de las series E1 y E2 del efecto de comercio por M\$ 900.000 y M\$ 900.000 con vencimiento 20 de junio de 2019 y 5 de julio de 2019, respectivamente. La recaudación de los fondos se materializó en julio del presente año.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de las Series E1 y E2 serán destinados a lo siguiente:

- El 75% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados al pago de las obligaciones financieras bancarias y de terceros de la sociedad filial AVLA Factoring S.A.
 - El saldo correspondiente al 25% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados al pago de las obligaciones financieras bancarias de la sociedad filial Inversiones Los Cinco Avanzada S.A.
- p) Con fecha 27 de septiembre de 2018, se comunicó a la Comisión para el Mercado Financiero que, en Sesiones de Directorios celebradas el 26 de septiembre de 2018, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de gerente general de AVLA S.A.G.R. y First Aval S.A.G.R. de don Diego Fleischmann Chadwick, renuncia que fue aceptada por el Directorio de ambas sociedades.

Asimismo, en las referidas sesiones, ambos directorios acordaron designar en su reemplazo a don Felipe Tornero Ochagavía, quien asumió sus funciones con fecha 1 de octubre de 2018.

- q) Con fecha 16 de octubre de 2018, se aprobó la emisión del efecto de comercio Serie F1 de la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 111 por M\$ 2.000.000 con vencimiento 1 de septiembre de 2021. La recaudación de los fondos se materializó el 31 de octubre del presente año.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de la Serie F1 serán destinados a lo siguiente:

- El 50% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados al pago de las obligaciones financieras de la filial AVLA Factoring S.A.
 - El saldo correspondiente al 50% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados a incrementar la liquidez de la filial AVLA S.A.G.R. para el desarrollo de su giro.
- r) Con fecha 21 de diciembre de 2018, se aprobó la emisión del efecto de comercio Serie G1, G2 y G3 de la inscripción en el Registro de Valores bajo el número 128 por M\$4.000.000 con vencimiento 7 de octubre de 2021. La recaudación de los fondos se materializó el 28 de diciembre de 2018.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos de las Series G1, G2 y G3 serán destinados a lo siguiente:

- El 50% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados a incrementar la liquidez de la filial AVLA S.A.G.R. para el desarrollo de su giro.
- El saldo correspondiente al 50% de los fondos provenientes de esta colocación fueron destinados a mantener la liquidez necesaria para hacer frente al pago de los efectos de comercio ya emitidos bajo la primera línea de efectos de comercio el mismo emisor.

37. HECHOS POSTERIORES

- a) Con fecha 7 de octubre de 2019, Inversiones Pyme Network S.A. fue absorbida por su matriz Inversiones Los Cinco Avanzada Dos S.A. por haberse reunido, por un período ininterrumpido que excedía de 10 días, todas las acciones en manos este accionista.
- b) Con fecha 15 de octubre de 2019, Inmobiliaria Súper 7 S.A. fue absorbida por su matriz Inversiones Los Cinco Avanzada Dos S.A. por haberse reunido, por un período ininterrumpido que excedía de 10 días, todas las acciones en manos este accionista.

Entre el 1 de octubre de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados (26 de noviembre de 2019), no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación financiera, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad.

* * * * *