

AVLA S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados

Correspondiente a los períodos terminados al 30 de septiembre de 2017
y 31 de diciembre de 2016

AVLA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	30.09.2017	31.12.2016
	N°	M\$	M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.208.322	1.721.101
Otros activos financieros corrientes	7	22.856.431	19.016.157
Otros activos no financieros corrientes	10	2.590.194	1.651.511
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	15.097.767	18.240.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.800.497	1.748.628
Activos por impuestos corrientes, corriente	16	-	-
Total activos corrientes		<u>45.553.211</u>	<u>42.377.775</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	888.220	1.739.715
Otros activos financieros no corrientes	11	5.975.926	5.835.517
Otros activos no financieros no corrientes	10	1.493.372	965.338
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	42.616	115.348
Plusvalía	12	431.682	431.682
Propiedades, planta y equipo	14	4.543.601	4.550.124
Propiedades de inversión	15	3.657.272	3.419.270
Activos por impuestos diferidos	16	452.843	373.388
Total activos no corrientes		<u>17.485.532</u>	<u>17.430.382</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>63.038.743</u>	<u>59.808.157</u>

	Nota N°	30.09.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes	18	9.918.950	9.074.424
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	13.590.081	5.988.860
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	2.084.428	2.962.936
Otras provisiones corrientes	21	10.846.292	9.990.333
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	567.157	464.975
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	16	88.721	203.693
Otros pasivos no financieros corrientes	19	2.378.440	2.688.611
Total pasivos corrientes		<u>39.474.069</u>	<u>31.373.832</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	17	-	2.435.039
Otros pasivos financieros no corrientes	18	2.500.843	8.123.188
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	5.672.737	5.888.265
Total pasivos no corrientes		<u>8.173.580</u>	<u>16.446.492</u>
TOTAL PASIVOS		<u>47.647.649</u>	<u>47.820.324</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	22	7.876.572	5.876.437
Otras reservas	23	1.644.634	1.739.323
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	5.863.360	4.372.198
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		15.384.566	11.987.958
Participaciones no controladoras		6.528	(125)
TOTAL PATRIMONIO		<u>15.391.094</u>	<u>11.987.833</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>63.038.743</u>	<u>59.808.157</u>

Las Notas adjuntas N° 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS****POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016****(En miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
		30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$
Ganancia de operaciones					
Ingresos de actividades ordinarias	25	31.154.288	22.603.716	11.197.098	8.396.846
Costos de ventas	26	<u>(18.703.028)</u>	<u>(12.557.301)</u>	<u>(7.041.633)</u>	<u>(5.001.686)</u>
GANANCIA BRUTA		<u>12.451.260</u>	<u>10.046.415</u>	<u>4.155.465</u>	<u>3.395.160</u>
Gastos de administración	27	(10.690.646)	(8.118.433)	(4.285.265)	(2.616.681)
Otros resultados operacionales		<u>1.614.769</u>	<u>244.310</u>	<u>1.099.820</u>	<u>(397.645)</u>
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		3.375.383	2.172.292	970.020	380.834
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	16	<u>(1.239.478)</u>	<u>(303.021)</u>	<u>(502.821)</u>	<u>(107.326)</u>
GANANCIA (PERDIDA)		<u>2.135.905</u>	<u>1.869.271</u>	<u>467.199</u>	<u>273.508</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.128.196	1.803.072	459.497	305.212
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>7.709</u>	<u>66.199</u>	<u>7.702</u>	<u>(31.704)</u>
GANANCIA (PERDIDA)		<u>2.135.905</u>	<u>1.869.271</u>	<u>467.199</u>	<u>273.508</u>

Las Notas adjuntas N° 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (En miles de pesos - M\$)

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia	2.135.905	1.869.271	467.199	273.508
Otro resultado integral				
Otros resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(94.027)	235.361	(184.739)	226.780
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por reevaluación	(662)	-	-	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(94.689)	235.361	(184.739)	226.780
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	-	-	-	-
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	2.041.216	2.104.632	282.460	500.288
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.033.507	2.038.433	274.758	531.992
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	7.709	66.199	7.702	(31.704)
Resultado integral total	2.041.216	2.104.632	282.460	500.288

Las Notas adjuntas N° 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos - M\$)

	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				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2017	5.876.437	-	1.583.412	7.335	148.576	4.372.198	11.987.958	(125)	11.987.833
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	2.128.196	2.128.196	7.709	2.135.905
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-	-	(94.027)	-	-	(94.027)	-	(94.027)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	-	(662)	-	(662)	-	(662)
Provisión dividendo	-	-	-	-	-	(637.034)	(637.034)	-	(637.034)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(1.056)	(1.056)
Emisión de Patrimonio	2.000.135	-	-	-	-	-	2.000.135	-	2.000.135
Saldos al 30 de Septiembre de 2017	7.876.572	-	1.583.412	(86.692)	147.914	5.863.360	15.384.566	6.528	15.391.094

	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				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2016	4.782.176	113.261	2.394.315	(13.074)	-	1.845.144	9.121.822	333.171	9.454.993
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	1.803.072	1.803.072	66.199	1.869.271
Otro resultado integral	-	-	-	235.361	-	-	235.361	-	235.361
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(914.677)	(914.677)	-	(914.677)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	1.094.261	(113.261)	-	-	-	(13.075)	967.925	(399.373)	568.552
Provisión dividendo	-	-	-	-	-	(540.922)	(540.922)	-	-
Saldos al 30 de Septiembre de 2016	5.876.437	-	2.394.315	222.287	-	2.179.542	10.672.581	(3)	10.672.578

Las Notas adjuntas N° 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2017 M\$	30.09.2016 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		70.011.041	17.312.051
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		25.336.277	15.656.076
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.536.347)	(7.502.195)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(674.974)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.654.864)	(5.559.197)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(15.504.831)	(14.911.654)
Otros pagos por actividades de operación		(53.447.330)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.931.841)	(78.952)
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(1.124.182)</u>	<u>(55.047)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>5.472.949</u>	<u>4.861.082</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		29.339	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(2.192.381)	(1.532.648)
Compras de propiedades, planta y equipo	14	(121.731)	(197.687)
Compras de propiedades de inversión	15	(205.000)	-
Compras de activos intangibles	13	(13.356)	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	(150.000)
Dividendos recibidos		491.626	-
Intereses recibidos		122.001	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>107.463</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(1.782.039)</u>	<u>(1.880.335)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de capital		2.000.135	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		2.953.368	4.973.006
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	18	<u>13.690.159</u>	<u>10.172.177</u>
Total importes procedentes de préstamos		<u>16.643.527</u>	<u>15.145.183</u>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos	18	(19.063.626)	(10.646.129)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(798.096)	(7.518.900)
Dividendos pagados	22	(491.626)	(1.150.979)
Intereses pagados		(645.254)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(1.291)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(2.356.231)</u>	<u>(4.170.825)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>1.334.679</u>	<u>(1.190.078)</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		145.956	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>1.480.635</u>	<u>(1.190.078)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	1.727.687	4.467.297
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	<u><u>3.208.322</u></u>	<u><u>3.277.219</u></u>

Las Notas adjuntas N° 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

AVLA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

1. INFORMACION GENERAL

AVLA S.A., ex Inversiones Grupo AvalChile 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 oficina 802, Las Condes, Santiago.

El objeto de la Sociedad, que podrá ser desarrollado por sí misma o por medio de 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 incorporeales 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 30.09.2017			Porcentaje de Participación 31.12.2016		
				Directo %	Indirecto %	Total %	Directo %	Indirecto %	Total %
76.338.224-9	Inversiones Avla Seguros SA	Chile	CLP	-	99,9899%	99,9899%	-	99,9899%	99,9899%
76.035.695-6	Inversiones Los Cinco Avanzada S.A.	Chile	CLP	99,9996%	-	99,9996%	99,9996%	-	99,9996%
76.037.556-K	Avla S.A.G.R.	Chile	CLP	-	99,998%	99,998%	-	99,998%	99,998%
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R.	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.223.379-7	Inversiones Pyme Network S.A.	Chile	CLP	-	99,999%	99,999%	-	99,999%	99,999%
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	CLP	-	99,99%	99,99%	-	99,99%	99,99%
76.247.229-5	Avla Leasing S.A.	Chile	CLP	-	99,90%	99,90%	-	99,90%	99,90%
76.308.676-3	Administradora Pyme Capital S.A.	Chile	CLP	-	99,90%	99,90%	-	99,90%	99,90%
76.255.149-7	Pyme Servicios S.A. (7)	Chile	CLP	-	99,90%	99,90%	-	99,90%	99,90%
76.363.534-1	Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A. (1)	Chile	CLP	9,80%	90,20%	100,00%	9,80%	90,20%	100,00%
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A. (5)	Chile	CLP	-	100,00%	100,00%	-	100,00%	100,00%
76.526.552-5	AvalChile Fondo de Reafianzamiento I (4)	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
20600825187	Avla Perú Compañía de Seguros S.A.	Perú	PEN	-	99,99%	99,99%	-	99,99%	99,99%
76.317.685-1	Pyme Inversiones SpA. (3)	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.268.236-2	Avla Corredores de Bolsa de Productos S.A. (2)	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.681.693-2	Avla Garantías Financieras S.A.G.R. (6)	Chile	CLP	-	99,90%	99,90%	-	-	-
76.730.303-3	Avla Fondo de Reafianzamiento II (8)	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	-	-
901.049.459-7	Avla Garantía Financiera S.A.S. (9)	Colombia	PC	-	100,00%	100,00%	-	-	-

(1) 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% de la Compañía.

(2) 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 es equivalente al patrimonio de AF Trust Corredores de Bolsa de Productos S.A. al 30 de junio de 2016.

(3) Con fecha 15 de enero de 2016, mediante Contrato de compraventa de acciones, la Sociedad Pyme Capital SpA, vendió, cedió y transfirió a la Sociedad Pyme Leasing S.A. la cantidad de 189.774 acciones ordinarias, nominativas, de única serie de igual valor y sin valor nominal, que representan el 100% de las acciones emitidas por la Sociedad Pyme Inversiones SpA. El precio de la compraventa fue M\$3.183.704 y el valor patrimonial de la Sociedad transferida, a la fecha de la compraventa, fue M\$3.016.756.

(4) Con fecha 10 de diciembre de 2015 la Sociedad AVLA S.A.G.R. (Ex-Aval Chile S.A.G.R.), constituyó el Fondo de Inversión privado de garantía denominado “AvalChile Fondo de Reafianzamiento I”, materializando el primer aporte de capital por M\$1.401.013 en febrero de 2016. Dicho aporte fue en partes iguales por AVLA S.A.G.R y First Aval S.A.G.R..

(5) Con fecha 04 de mayo de 2016, la sociedad Inmobiliaria Súper 7 Limitada cambió su razón social a Inmobiliaria Súper 7 S.A.

(6) Con fecha 15 de noviembre de 2016, se constituyó Avla Garantías Financieras S.A.G.R., con un capital inicial de M\$300.000, dividido en 30.000 acciones ordinarias, nominativas y

sin valor nominal. Los accionistas son Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. con 29.999 acciones (M\$299.990), y Diego Fleischmann Chadwick con 1 acción (M\$10). El aporte de esta Sociedad fue enterado el 25 de abril de 2017.

(7) Con fecha 5 de diciembre de 2016, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Pyme Servicios S.A. se aprobó la fusión por incorporación de Pyme Cobranzas SpA, Pyme Risk SpA y Pyme Asesorías Financieras SpA en Pyme Servicios S.A., quedando esta última como sociedad absorbente y continuadora legal.

(8) En abril de 2017 la Sociedad AVLA Garantías Financieras S.A.G.R., constituyó el Fondo de Inversión privado de garantía denominado “Avla Fondo de Reafianzamiento II”, materializando el primer aporte de capital por M\$295.000. Con fecha 30 de junio de 2017, se acuerda en Junta Extraordinaria de Aportantes, la disolución anticipada de este Fondo.

(9) En febrero de 2017, se constituyó la sociedad AVLA Garantía Financiera S.A.S. en Colombia.

Segmentos de operación

Las operaciones y áreas de negocio del Grupo AVLA (Ex-Grupo AvalChile) se organizan bajo los siguientes tres modelos de negocios que siguen la estructura organizacional de la Sociedad y su esquema interno de reportes:

- Segmento S.G.R.
- Segmento financiamiento
- Segmento Seguros

Existe una cuarta clasificación identificada como “resto de los segmentos”, la cual opera con empresas de giro inmobiliario, 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.

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 tres modelos de negocios mencionados:

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

1) Cauciona las obligaciones asumidas por sus clientes con el fin de garantizar el pago al acreedor y 2) 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 es 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 de 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, para luego hacerse con 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\$602.247, First Aval S.A.G.R. realiza aportes por M\$386.013, y AVLA Garantía Financiera S.A.G.R. realiza aportes por M\$293.316. A la fecha AVLA S.A.G.R. tiene aportes enterados por M\$2.302.753 (57,85%), First AVLA S.A.G.R. por M\$1.386.520 (34,93%) y AVLA Garantía Financiera S.A.G.R. por M\$293.316 (7,22%).

Respecto a la propiedad, el capital suscrito de AVLA S.A.G.R. al 30 de septiembre de 2017 está compuesto por 57.890 acciones totalmente enteradas (57.890 acciones al 31 de diciembre de 2016) y equivalen a M\$2.318.868 (M\$2.318.868 al 31 de diciembre de 2016). El patrimonio de la Sociedad, al 30 de septiembre de 2017 asciende a M\$5.615.147 (M\$5.110.653 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales M\$2.099.025 (M\$1.936.285 al 31 de diciembre de 2016) corresponden al Fondo de Reserva Patrimonial (FRP) exigido legalmente.

2) Segmento financiamiento: 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.

3) 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. Y este año 2017, se ha creado Avla Garantía Financiera S.A.S. en Colombia, la cual está en proceso de formación y aun no comienza 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 AVL A S.A.G.R. y filiales, confeccionados de acuerdo a las instrucciones contables específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante SBIF) en lo que corresponde al negocio de garantías recíprocas, los estados financieros de AVL Seguros de Crédito y Garantía S.A. que han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y los estados financieros de Avla Perú Compañía de Seguros 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.

Períodos de los estados financieros:

Los estados de situación financiera intermedios consolidados han sido preparados al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016. Los estados de resultados integrales intermedios consolidados consideran los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016. Los estados de cambios en el patrimonio neto intermedios consolidado y de flujos de efectivo intermedios consolidados, comprenden los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016.

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 nuevas Enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros intermedios consolidados:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros intermedios consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos. Aparte de la revelación adicional en Nota 18, la aplicación de las enmiendas a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados.

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 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17, Contratos de Seguros	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
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 y CINIIF 22, sin embargo, 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 los 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 2016, las que no afectan resultado ni patrimonio de la Sociedad.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados fueron aprobados por el Directorio con fecha 28 de noviembre de 2017.

3. 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 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios o períodos que se presentan en estos estados financieros intermedios consolidados.

3.1 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. al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016. 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 2017 y 2016, respectivamente.

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, normas e instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y normas impartidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de Perú.

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 la filial extranjera se aplica NIC 21 para convertir los estados financieros de la filial de Perú.

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 para negociación:** 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 actúasen 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. 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.

d. Propiedades, planta y equipo - Las propiedades, planta y equipo de AVL A S.A. y sus filiales se contabilizan utilizando el modelo del costo, excepto por los Bienes Raíces de las filiales en Chile, los cuales se revalúan anualmente de acuerdo con tasaciones. 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.

e. 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 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.

f. Deterioro de valor de activos - A fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, AVLA S.A. revisa el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida será sometido a un test de deterioro de valor una vez al año.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y los flujos futuros del activo en cuestión. Al evaluar los flujos de efectivo futuros estimados se descontarán a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleje las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

g. 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.

h. 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.

La Sociedad Pyme Leasing S.A. asegura el 72% de su cartera con certificados de fianza de Sociedades de Garantía Recíproca.

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.

i. 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.

j. 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.

k. Reconocimiento de ingresos y gastos - Los ingresos de la Sociedad son registrados sobre base devengada, de acuerdo con lo establecido por la NIC 18, 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.

l. 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.

m. 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 a 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.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 de Reforma Tributaria, donde se establecen nuevos aspectos impositivos y regulatorios en el ámbito tributario. Uno de los aspectos significativos que afectan los presentes estados financieros, es el reconocimiento de los incrementos graduales en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría.

La Sociedad, de acuerdo a la normativa legal vigente, tributa bajo el régimen de Renta parcialmente integrada.

n. 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 período informados por el Banco Central de Chile.

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

	30.09.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	\$ 26.656,79	\$ 26.347,98
Dólar	\$ 637,93	\$ 669,47
Sol Peruano	\$ 195,02	\$ 199,62
Peso Colombiano	\$ 0,22	-

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.

o. 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 SVS. 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.

p. 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 y que no estén sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor. 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.

q. Moneda funcional - La Administración, de acuerdo a 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.

r. 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. Grupo AVLA opera en cuatro segmentos de negocios: Sociedad de Garantía, Financiamiento, Seguros y Resto de los segmentos.

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

s. 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.

t. 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.

u. 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 su filial indirecta en Perú tienen moneda en nuevos soles y su efecto de conversión se refleja en otros resultados integrales por (M\$94.027) y M\$235.361 al 30 de septiembre de 2017 y 2016, respectivamente.

v. 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.

w. 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”.

Las empresas asociadas son aquellas sobre las cuales AVLA S.A. tiene la capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no sea considerado control. Generalmente esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos a voto, y se valorizan por el método de la participación, reconociendo los resultados sobre base devengada.

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 la operación en la Bolsa de Productos (corredora).
- i) 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.

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

a. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos de la Sociedad son registrados sobre base devengada de acuerdo con lo establecido por la NIC 18, 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 ingresos provenientes del giro de la Sociedad corresponden a las comisiones por afianzamiento de créditos, asesorías y comisiones de administración cobradas a los fondos de garantía administrados.

Los ingresos por comisión por afianzamiento corresponden a un porcentaje sobre el saldo del capital garantizado al que la Sociedad tiene derecho por el otorgamiento de garantías. Éstas son recaudadas por anticipado por todo el período garantizado y son reconocidas en resultados cuando se devengan.

Los ingresos por asesorías consisten en la evaluación de una propuesta de crédito, emisión de certificado y aceptación por un acreedor. Corresponden a un porcentaje sobre el saldo de capital garantizado que es reconocido en el resultado de la Sociedad cuando se generan.

Los ingresos por comisión de administración de los fondos de garantía corresponden a la comisión de administración que tiene derecho la Sociedad por su gestión de administración de los fondos de garantía que administra. Esta se establece según el Reglamento interno de cada fondo de garantía administrado.

- i. *Fondo de Garantía Aval Chile I, Propyme II, Propyme III, Propyme IV y Melinka (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. *Fondo de Garantía 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.

b. Costos de operación – Corresponden a la comisión de reafianzamiento que la Sociedad paga a los fondos de garantía por traspasarle el 100% del riesgo de la cartera. Su valor se determina de acuerdo a lo estipulado en el Reglamento interno de cada Fondo. Por otra parte, este costo también incluye las comisiones de reafianzamiento FOGAPE, la comisión de cobertura IGR IV y la comisión a los administradores de las inversiones de los fondos de garantía.

- 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 corresponde al 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”.

d) Fondo de Garantía 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.

La comisión por el 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.

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

a. Inversiones financieras

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 311 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad valoriza sus inversiones financieras de acuerdo a lo siguiente:

Activos financieros a valor razonable:

Activos de renta fija: Son aquellos activos representativos de deuda no clasificados a costo amortizados para respaldar las reservas y el patrimonio de la Sociedad. Estos activos

financieros en su reconocimiento inicial son reconocidos a su valor de 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, organizado, de acuerdo a lo establecido en la NCG N° 311 y modificaciones posteriores de la SVS de fecha 28 de junio de 2011. Para la determinación del valor razonable se utilizarán las tasas de mercado informadas en el vector de precios de la Superintendencia de Pensiones emitido al día hábil siguiente al de cierre de los estados financieros.

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión con aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arrendamiento, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que produzca en el futuro sus respectivos precios de mercado. Las propiedades de inversión de nuestra filial de seguros se registran de acuerdo con la NCG N°316 sobre valorización de inversiones inmobiliarias.

b. Deterioro de activos

i. Inversiones financieras

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad 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 Sociedad estima el valor recuperable de los activos financieros comprometidos.

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 deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de 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 de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance.

iii. Deudores por prima

Dado que la Sociedad 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 SVS 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 los estados financieros, se deberá provisionar el 100% del saldo por cobrar, se encuentre éste vencido o no.

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

iv. Deudores siniestros por cobrar a reaseguradores

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

Dado que la Sociedad 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 SVS que permite aplicar la normativa establecida en la Circular N°848 de enero de 1989 o la que la reemplace emitida por la SVS, 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 Sociedad ha estimado que de acuerdo a la historia de 10 meses 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 Sociedad están compuestas principalmente por cuentas por cobrar asegurados y por operaciones de reaseguro. La Sociedad no ha efectuado operaciones de coaseguro en las fechas de los presentes estados financieros. La Sociedad 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 Sociedad reconoce la prima en un 100% de acuerdo a 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 a 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

a) Gastos de adquisición

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

3) Reservas Técnicas

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

a) Reserva de Riesgos en Curso (RRC) se calculará como:

La reserva de riesgo en curso comprende las estimaciones de los siniestros futuros y gastos que serán asumidos por la Sociedad por aquellos riesgos vigentes y que se determinan sobre la base de la prima que la Sociedad 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)

Las reservas de siniestros se encuentran clasificadas en conformidad a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cálculos de dichas reservas están determinados en conformidad a la Norma de Carácter General N°306 del 14 de abril del 2011 y sus modificaciones posteriores.

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

e) Otras reservas técnicas

Reserva descuento de cesión: El monto de esta reserva se determina como la proporción de descuento de cesión no ganado en función del período de la cobertura futura a ser otorgada. Se estima mediante el método de numerales diarios.

f) Participación del reaseguro en las reservas técnicas

Corresponde a la porción de las reservas técnicas que al 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.

d. 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 provisión siniestros ocurridos y no reportados.

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

e. 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.

3.4 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS EN AVLA FACTORING S.A.

a. 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.

b. Deterioro del valor de los activos

Activos financieros

Durante el ejercicio y a la fecha de cierre del mismo, 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 de recuperabilidad de los saldos por cobrar, 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 intermedios 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.

c. Pasivos financieros

Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. 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.

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.

4. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

AVLA S.A. se constituyó como sociedad anónima por escritura pública de fecha 31 de julio de 2013.

Las operaciones y áreas de negocio de AVLA S.A. se organizan bajo los siguientes tres segmentos de negocios, que siguen la estructura organizacional de la empresa y su esquema interno de reportes: Segmento SGR, Segmento Financiamiento y Segmento de Seguros de Garantía y Crédito; este último con operaciones en Chile y Perú; existe una cuarta clasificación que llamamos “Resto de los segmentos”: este segmento opera con empresas de giro Inmobiliario, 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 tres segmentos de negocio. Respecto de la cuarta clasificación “Resto de los segmentos” este segmento opera con empresas de giro Inmobiliario, Centro de Servicios Compartidos y otras empresas de menor tamaño, entre otros. Entre sus principales clientes corresponde a las sociedades que conforman AVLA S.A., las cuales presentan operaciones de arriendo de inmuebles, servicios administrativos y asesorías, entre otros. Estas operaciones entre partes relacionadas del mismo grupo son eliminadas en los estados financieros consolidados. De acuerdo al 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 que 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 mitigado 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 guardados en una caja fuerte al interior de las oficinas de la organización y, además, digitalizados, incluyendo toda documentación que deba ser protocolizada ante notario.

Desde 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 estratégico que consiste en la reunión periódica de tres comités: uno de riesgo de crédito conformado por dos directores, el gerente general, el gerente de riesgo y el gerente comercial y que se reúne mensualmente para evaluar las exposiciones vinculadas con las nuevas operaciones; otro nominado de seguimiento de cartera, compuesto por dos directores, el gerente general, el subgerente de riesgo y un analista de riesgo, que se reúne semanalmente, teniendo como función hacer una revisión del estado de morosidad de los préstamos caucionados, detectar alertas tempranas y analizar las posibles vías de solución; y finalmente, el comité de cobranza judicial, conformado por dos directores, el gerente general, el gerente de riesgo y el gerente de normalización, quienes se reúnen quincenalmente, encargándose de evaluar el estado de los procesos de liquidación y recuperación de contragarantías. Además de los comités descritos, existen cinco más en los cuales participan al menos dos directores en cada uno: comité ejecutivo, comité de riesgo operacional, comité de nuevos negocios, comité de recuperaciones y comité de vigilancia de fondos.

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).
 - a. Interna: corresponde a la morosidad del crédito afianzado por Avla, la fuente de información es el propio banco quien informa quincenalmente del estado del crédito.
 - b. 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 identificado una alerta temprana se contacta al cliente y al ejecutivo del banco con el objeto de conocer y evaluar la evolución crediticia de estos, 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 caja que impide cumplir con plan de pago establecido.
- 4) Comité de Seguimiento Mora: se revisa de forma semanal a aquellos clientes que tienen un riesgo superior normal:
 - i. Reprogramaciones recientes.
 - ii. Recuperación de la deuda por liquidación de activos.
 - iii. Grandes deudores de la cartera.
- 5) Comité Cobranza Judicial: Se 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 las S.G.R.

El mecanismo mediante el cual nos protegemos de este riesgo crediticio, son los fondos de garantía, constituidos en un 10% por aportes de privados y en un 90% por aportes públicos a través de un crédito de 20 años plazo con la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), son los que absorben las pérdidas por incumplimiento de las obligaciones comprometidas.

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



También existe un fondo de garantía que no fue constituido con capitales Corfo, sino que con capitales propios de AVL A, este fondo actúa de la misma forma que los fondos anteriormente descrito, pero la garantía es un reaseguro privado.

Este fondo se constituyó con el fin de expandir la capacidad de afianzamiento de AVL A SGR. Este modelo opera bajo un contrato de reaseguro con 8 reaseguradores internacionales al 30 de septiembre de 2017:

- Catlin
- Partner Re
- Aspen Re
- Arch
- Ironshore
- Validus
- Liberty
- Allied World

Este esquema le entrega a AVL A 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 AVL A 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 S.A.G.R., 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 SGR 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, SGR cuenta con los activos de los Fondos de Garantías como garantía.

En la tabla adjunta se muestra el valor de los activos de cada fondo de garantía al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Activos por Fondo (M\$)	30-09-2017	31-12-2016
Aval Chile I (Corfo)	1.843.400	1.960.468
Melinka	7.800.542	7.668.456
Propyme II	6.057.387	7.751.592
Propyme III	6.107.649	7.606.328
Propyme IV	7.033.880	8.733.061
Propyme V	14.309.739	13.949.014
Reconstrucción	1.380.901	1.426.099
Reafianzamiento 1	8.013.348	5.158.648
TOTAL	52.546.846	54.253.666

Cartera AVLA SGR:

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

La cartera de AVLA SGR se encuentra sanamente diversificada. El 88% cuenta con garantía real (hipotecas y prendas) y el 4% cuenta con garantía estatal (Fogape). Es decir, más de un 92% de la cartera cuenta con garantía.

En el siguiente cuadro se muestra la composición por tipo de garantía al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Garantía (\$)	30-09-2017		31-12-2016	
Sin Garantía	16.313.899.504	8%	13.815.863.663	7%
Fogape	7.760.978.537	4%	10.459.455.387	6%
Hipoteca	180.543.666.346	87%	156.003.476.262	85%
Prenda	2.472.528.332	1%	3.988.556.045	2%
Total	207.091.072.719	100%	184.267.351.357	100%

Con respecto a la morosidad de la cartera, al 30 de septiembre de 2017, un 68% de la cartera se encuentra sin mora. Un 18% presenta mora blanda (entre 0 y 30 días) y un 14% tiene mora dura (mayor a 30 días).

En el siguiente cuadro, se muestra la cartera por tipo de mora al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Mora	30-09-2017		31-12-2016	
Sin Mora	140.724.916.933	68%	134.496.872.019	73%
Mora Blanda	37.131.041.978	18%	26.377.490.701	14%
Mora Dura	29.235.113.808	14%	23.392.988.638	13%
Total general	207.091.072.719	100%	184.267.351.357	100%

A continuación, un cuadro con los porcentajes de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Garantía	Siniestralidad Bruta		Siniestralidad Neta	
	al 30.09.2017	31.12.2016	al 30.09.2017	31.12.2016
Sin Garantía	50%	19%	45%	17%
Fogape	3%	28%	2%	10%
Hipoteca	5%	5%	1%	1%
Prenda	0%	17%	0%	7%
Total	9%	8%	4%	3%

La siniestralidad neta es considerablemente más baja que la siniestralidad bruta, debido principalmente al alto porcentaje de garantías reales con que cuenta la cartera y su alto nivel de recuperos.

Con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el detalle es el siguiente al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	30-09-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores por venta	1.513.660	1.524.946
Provisión Incobrabilidad	(65.525)	(65.525)
Documentos por cobrar	50.450	112.332
Otras cuentas por cobrar	10.878	-
Siniestros CORFO y otros	2.373.786	850.000
TOTAL	3.883.249	2.421.753

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 admisión, seguimiento de cartera y estratégicos.

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, 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 a 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:

	30-09-2017	31-12-2016
Unidad de fomento (UF)	\$26.656,79	\$26.347,98

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 3 directores y el gerente 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, la SGR 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.

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 del 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 Superintendencia de Valores y Seguros.

II. Segmento Financiamiento

La Sociedad está presente en el mercado desde el año 2012, cuyos enfoques comerciales han sido prestar servicios financieros, particularmente financiamiento a pequeñas y medianas empresas a través del Factoring, Leasing y Créditos.

A continuación, los principales riesgos:

A. Riesgo de cartera

Respecto al “Riesgo de cartera” (incertidumbre en el pago de los documentos adquiridos y los contratos de leasing), se mantienen estrictas políticas de crédito que permiten mitigar este riesgo, con principal enfoque en la evaluación del deudor del documento, de esta forma sólo se aprueban operaciones y clientes que tengan deudores con alta capacidad de pagos y sin problemas de liquidez en el corto plazo. Asimismo, contemplan un seguimiento permanente de la cartera y la cobranza, análisis de la concentración de cartera, evaluaciones previas a cada operación, determinación de provisiones de acuerdo a modelo, etc.

A continuación, una breve descripción del área de Riesgo, y su forma de actuación.

El Área de Riesgo es la responsable de gestionar el riesgo de la cartera del segmento financiamiento, por tanto, será el área responsable de aprobar o sugerir la aprobación de líneas Factoring, leasing y créditos. Con el objeto de dar seguimiento a la cartera, toda nueva operación, renovación de línea, operaciones puntuales y excepciones fuera de política, deberán ser analizadas por el Área de Riesgo de la empresa.

i. Comité de Riesgo

El Comité de Riesgo tiene como objetivo el análisis individual de cada una de las nuevas operaciones a ser realizadas por el segmento financiamiento, y de acuerdo a sus atribuciones entregar su autorización a las operaciones solicitadas.

En segundo lugar, el Comité de Riesgo tendrá la función de realizar seguimiento a la cartera a través de la revisión periódica de la cartera de clientes de factoring a fin de controlar que los procesos de evaluación, clasificación y seguimientos de los riesgos de crédito se enmarquen dentro de la política de crédito y anticipar potenciales medidas correctivas en caso de deterioro de la cartera.

ii. Gerente Corporativo de Riesgos

El Gerente Corporativo de Riesgos de AVLA S.A. es el responsable de mantener el riesgo de la cartera del segmento financiamiento de acuerdo a la política definida por el Directorio de AVLA S.A.

iii. Subgerente de Riesgo Factoring

El Subgerente de Riesgo de Factoring será el responsable de la gestión de riesgos en este segmento. Para lo anterior, el Sub Gerente de Riesgo tendrá bajo su responsabilidad, la admisión y análisis de crédito de nuevas operaciones, el seguimiento de la cartera de Factoring, Leasing y Créditos, gestión y seguimiento de la cobranza,

control de morosidad, provisiones y castigos de cartera de clientes de la empresa, liderar al equipo de riesgo en lo que respecta al cumplimiento de las tareas del grupo, es responsable de la generación de informes mensuales de gestión de riesgos, liderar el equipo de analistas y participar en comité de crédito y cobranza.

iv. Analista de Riesgos

Los analistas de riesgos son responsables de procesar y analizar toda nueva incorporación a la cartera de clientes, y realizar el seguimiento de la cartera sobre la cual tengan responsabilidad. Como política general, una vez que un cliente es analizado por un analista, será siempre este analista el responsable de realizar el seguimiento y analizar cualquier modificación a los límites de exposición que se hayan asignado a dicho cliente. Adicionalmente, el analista de riesgo será el encargado de elaborar la minuta de crédito de cada cliente que se presente a comité, así como también la ficha deudor respectiva.

Con respecto a las garantías, en el caso del Factoring la garantía es la factura cedida, la cual siempre es verificada con el deudor antes de ser aceptada (Factoring Tradicional). Además, para todas las facturas, existe un porcentaje que se retiene, y que no se paga hasta que la deuda es cancelada en su totalidad.

A continuación, información de la cartera de Factoring:

Cartera Factoring por tramo de mora al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Factoring	30-09-2017		31-12-2016	
	M\$	%	M\$	%
Al día	492.122	60%	4.893.317	74%
Mora Blanda	32.695	4%	650.698	10%
Mora Dura	295.345	36%	1.009.613	16%
Total	820.162	100%	6.553.628	100%
Cobranza Judicial	984.171		691.544	
Total	1.804.333		7.245.172	

En la siguiente tabla se muestra la concentración de clientes y deudores Factoring al 30 de septiembre de 2017. Esta concentración muestra los 20 principales clientes y deudores, ordenados de mayor a menor, cada uno ellos es una entidad distinta y no se encuentran relacionados entre ellos.

Cliente	%
Cliente 1	15,6%
Cliente 2	14,5%
Cliente 3	6,4%
Cliente 4	4,3%
Cliente 5	4,2%
Cliente 6	2,7%
Cliente 7	2,0%
Cliente 8	1,8%
Cliente 9	1,7%
Cliente 10	1,2%
Cliente 11	1,2%
Cliente 12	1,2%
Cliente 13	1,2%
Cliente 14	1,2%
Cliente 15	1,0%
Cliente 16	1,0%
Cliente 17	0,9%
Cliente 18	0,9%
Cliente 19	0,9%
Cliente 20	0,8%
Otros	35,3%
Total	100%

Deudor	%
Deudor 1	38,0%
Deudor 2	15,4%
Deudor 3	11,9%
Deudor 4	9,0%
Deudor 5	8,8%
Deudor 6	3,7%
Deudor 7	2,7%
Deudor 8	2,5%
Deudor 9	2,4%
Deudor 10	1,2%
Deudor 11	1,1%
Deudor 12	1,0%
Deudor 13	0,8%
Deudor 14	0,7%
Deudor 15	0,5%
Deudor 16	0,3%
Deudor 17	0,1%
Deudor 18	0,0%
Deudor 19	0,0%
Deudor 20	0,0%
Otros	0,0%
Total	100%

Concentración clientes y deudores Factoring al 31 de diciembre de 2016. Esta concentración muestra los 20 principales clientes y deudores, ordenados de mayor a menor, cada uno ellos es una entidad distinta y no se encuentran relacionados entre ellos.

Cliente	%	Deudor	%
Cliente 1	9,0%	Deudor 1	9,0%
Cliente 2	7,1%	Deudor 2	7,1%
Cliente 3	5,9%	Deudor 3	5,8%
Cliente 4	5,8%	Deudor 4	4,9%
Cliente 5	4,8%	Deudor 5	4,7%
Cliente 6	4,5%	Deudor 6	3,5%
Cliente 7	4,2%	Deudor 7	2,7%
Cliente 8	3,6%	Deudor 8	2,7%
Cliente 9	3,4%	Deudor 9	2,6%
Cliente 10	2,7%	Deudor 10	2,5%
Cliente 11	2,1%	Deudor 11	2,4%
Cliente 12	1,8%	Deudor 12	2,2%
Cliente 13	1,8%	Deudor 13	1,8%
Cliente 14	1,8%	Deudor 14	1,8%
Cliente 15	1,7%	Deudor 15	1,7%
Cliente 16	1,7%	Deudor 16	1,4%
Cliente 17	1,5%	Deudor 17	1,3%
Cliente 18	1,4%	Deudor 18	1,2%
Cliente 19	1,3%	Deudor 19	1,1%
Cliente 20	1,2%	Deudor 20	1,1%
Otros	32,9%	Otros	38,8%
Total	100%	Total	100%

En el caso del Leasing y Créditos, Respecto al “Riesgo de cartera”, se mantienen estrictas políticas de crédito que permiten mitigar este riesgo. Estas políticas, contenidas en un sistema integral de riesgo, contemplan una profunda evaluación del cliente en variables como posición financiera, comportamiento en sus operaciones, informes comerciales (moralidad), calidad del flujo, capacidad de pago, calidad de las garantías, entre otros. Asimismo, contemplan un seguimiento permanente de la cartera y la cobranza, análisis de la concentración de cartera, evaluaciones previas a cada operación, determinación de provisiones de acuerdo a modelo, etc.

Además, en el caso de leasing parte del riesgo adquirido por AVLA Leasing (empresa subsidiaria de AVLA Factoring) está cubierta con una Sociedad de Garantía Recíproca no perteneciente al Grupo Avla. La porción no garantizada con certificado de fianza tiene como garantía el valor de la liquidación del bien en leasing, donde un porcentaje le corresponde a AVLA Leasing y el otro (igual al monto de la cobertura) a la Sociedad de Garantía Recíproca correspondiente. Es importante destacar que se trabaja con seis SGR manteniendo el riesgo diversificado.

Al 30 de septiembre de 2017, el 64% de la cartera se encontraba afianzada.

Leasing	30-09-2016	31-12-2016
South-Cone	26%	28%
SuAval	5%	17%
Aval Pyme	27%	11%
Mas Aval	2%	5%
Congarantía	4%	4%
AyG Pymes	0%	0%
Total Afianzado	64%	65%
Sin SGR	36%	35%
Total	100%	100%

El modelo de operación con la SGR es de la siguiente forma:

1. SGR emite certificado de fianza por el 80% del valor del contrato en leasing. Hay que destacar que el cliente siempre debe pagar un pie de un 10%-15% del valor total del bien, este pie no está incluido en el valor del contrato en leasing.
2. La prima pagada por este certificado es de costo del cliente que solicita el leasing, este valor varía entre 3% y 5% anual.
3. Una vez que el certificado está emitido y en poder de AVLA Leasing, se realiza la transacción.
4. En el caso que un cliente entre en mora, según la ley de Sociedades de Garantías Recíprocas (art 14 Ley N° 20.179), existen 6 meses para ejecutar el certificado de fianza (exigir la garantía). AVLA Leasing, por políticas internas y según acuerdos comerciales con cada una de las SGR con las que trabaja, cobra estos certificados de fianza cuando se cumplen 90 días de mora.
5. Las condiciones para que esto sea efectivo son:
 - a. Enviar carta de cobro de certificado de fianza dentro del plazo de 6 meses.
 - b. Factura respectiva por transferencia del bien.

- c. Enviar acta de entrega original del bien.
 - d. Enviar copia autorizada del Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra.
 - e. Certificado de Fianza.
6. Una vez que la SGR recibe toda la documentación, tiene 10 días para pagar a AVLA Leasing el 80% del saldo insoluto del contrato en leasing, esto es, las cuotas en mora más las cuotas que están aún por vencer.
7. En caso de que la SGR recupere parte o la totalidad del valor del bien o el cliente pague lo adeudado, deberá transferir a AVLA Leasing el 20% de lo recuperado.

Cartera Leasing por tramo de mora al 30 de septiembre y al 31 de diciembre de 2016.

Leasing	30-09-2017		31-12-2016	
	M\$	%	M\$	%
Al día	1.936.625	81%	2.578.183	73%
Mora Blanda	28.704	1%	231.729	7%
Mora Dura	430.994	18%	728.793	21%
Total	2.396.323	100%	3.538.705	100%

En el caso de los créditos la empresa tiene el riesgo cubierto, ya que se otorgan créditos solamente con certificados de fianza de Sociedades de Garantía Recíproca, siempre distintas a AVLA y First Aval. Es importante destacar que se trabaja con cuatro SGR manteniendo el riesgo diversificado.

Al 30 de septiembre de 2017 el 69% de la cartera se encontraba afianzada.

Créditos	30-09-2017	31-12-2016
Congarantía	38%	34%
Pymer	21%	17%
Su Aval	8%	26%
South Cone	0%	5%
Aval Pyme	2%	9%
A y G	0%	4%
Cumplimiento / Multiaval	0%	0%
Total Afianzado	69%	95%
Sin SGR	31%	5%
Total	100%	100%

El modelo de operación con la SGR es de la siguiente forma:

- 1) SGR emite certificado de fianza por el 100% del valor del crédito (capital más intereses).
- 2) La prima pagada por este certificado es de costo del cliente que solicita el crédito, este valor varía entre 3% y 5% anual.
- 3) Una vez que el certificado está emitido se da curso al crédito.
- 4) En el caso que un cliente entre en mora, según la ley de Sociedades de Garantías Recíprocas (art 14 Ley N° 20.179), existen 6 meses para ejecutar el certificado de fianza (exigir la garantía). AVLA Leasing, por políticas internas y según acuerdos comerciales con cada una de las SGR con las que trabaja, cobra estos certificados de fianza cuando se cumplen 90 días de mora.
- 5) Las condiciones para que esto sea efectivo son:
 - a. Enviar carta de cobro de certificado de fianza dentro del plazo de 6 meses.
 - b. Subrogar pagaré a la SGR
 - c. Envío Certificado de Fianza.
- 6) Una vez que la SGR recibe toda la documentación, tiene 10 días para pagar a 100% del saldo insoluto del crédito, esto es, las cuotas en mora más las cuotas que están aún por vencer.

A continuación, información sobre la cartera de crédito:

Cartera Crédito por tramo de mora al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

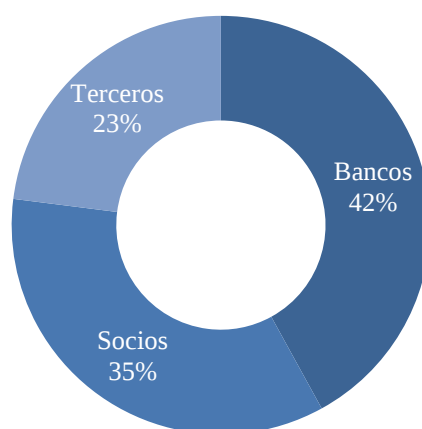
Créditos	30-09-2017		31-12-2016	
	M\$	%	M\$	%
Al día	954.758	60%	1.726.936	69%
Mora Blanda	427.544	27%	86.810	3%
Mora Dura	204.058	13%	692.384	28%
Total	1.586.360	100%	2.506.130	100%

B. Riesgo de financiamiento

La Sociedad tiene una estructura de financiamiento diversificada, lo que disminuye el riesgo de financiamiento y de esta forma no afecte el nivel de operaciones y actividades del segmento financiamiento.

A continuación, la estructura de financiamiento al 30 de septiembre de 2017:

Estructura Financiamiento AVLA Factoring



C. Riesgo del entorno económico

Está determinado por la situación económica imperante a nivel país y mundial dado que afecta la calidad crediticia de los clientes actuales y potenciales, junto con influir en los volúmenes de negocios a realizar.

Las coyunturas económicas afectan en distinta forma a cada sector económico, e incluso puede beneficiar a ciertas actividades, por lo cual para mitigar este riesgo la Sociedad Matriz y Filial procura diversificar la colocación en varios sectores económicos y atomizar la concentración por deudor, de manera que el flujo de pago provenga de distintas actividades. Refuerza este accionar con un continuo monitoreo de la situación y potenciales efectos por parte del Directorio y la Gerencia.

D. Riesgo Competencia

La competencia puede afectar el nivel de operaciones y nivel de actividades de la Sociedad en caso de que ésta entre a una competencia sólo basada en precio y se reduzcan los márgenes del negocio.

E. 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, 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 a 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:

	30-09-2017	31-12-2016
Unidad de fomento (UF)	\$26.656,79	\$26.347,98

A continuación, un análisis de sensibilidad sobre la exposición en UF para el segmento financiamiento:

El siguiente cuadro muestra el valor en pesos chilenos, de los activos que se encuentran expuestos a variaciones de la UF al 30 de septiembre de 2017.

Cuentas con exposición UF	Pesos Chilenos al 30.09.2017 en M\$	Equivalente en UF	Pesos Chilenos en caso Inflación 2%
Contratos Leasing	3.132.913	117.528	3.195.571
Provisión IVA débito	512.579	19.229	522.831
Intereses Leasing	226.446	8.495	230.975
Provisión seguros Leasing	58.271	2.186	59.436
Provisión Incobrables	277.417	10.407	282.965
Valor UF	26.656,79		27.189,93
Total	2.393.888	89.804	2.441.766

En el segmento financiamiento, existen activos y pasivos indexados a la UF, la exposición neta a la UF es positiva (activo). Por lo tanto, no existen riesgos si suponemos escenarios inflacionarios, tal y como lo estipula la política monetaria del Banco Central de Chile, que fija una meta inflacionaria anual del 3%.

En el escenario que la UF aumentara de valor en un 2%, los activos aumentarían en 47.878 millones de pesos. Lo que no presenta un riesgo para la empresa.

Al 30 de septiembre de 2017 AVLA Factoring no tiene descalce de activos y pasivos en moneda Extranjera.

F. 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 3 directores y el gerente 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.

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.

A continuación, un cuadro que muestra la estructura de vencimientos de activos y pasivos.

Calce de Flujos al 30.09.2017							
	0-30	31-60	61-90	91-120	120-180	180-360	>360
Factoring	191.360	-	-	311.280	-	-	83.508
Leasing	25.857	27.536	23.191	19.486	32.121	49.608	64.087
Créditos	38.658	42.853	35.814	30.098	256.610	139.786	459.751
Caja	660.813						
Total	255.875	70.389	59.005	360.864	288.731	189.394	607.346
Financiamiento	2.102.936	1.989.421	366.431	196.850	475.776	569.000	191.776
Calce	(1.847.061)	(1.919.032)	(307.426)	164.014	(187.045)	(379.606)	415.569
Acumulado	(1.847.061)	(3.766.093)	(4.073.519)	(3.909.505)	(4.096.550)	(4.476.156)	(4.060.587)

En el caso de Segmento Financiamiento, este riesgo se encuentra controlado, ya que, si bien existen algunos periodos de descalce, en el acumulado podemos ver que se tienen activos suficientes para cubrir las obligaciones (pasivos). El descalce acumulado de activos es financiado con el patrimonio de este segmento de negocio.

El riesgo de descalce es controlado y vigilado periódicamente por el Gerente de Finanzas, además del Comité de Finanzas anteriormente descrito.

G. Normativo o Cambio Regulatorio

Cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a la capacidad de cobro los documentos comprados (en el caso del Factoring), o que se relacione con los activos en leasing puede afectar el crecimiento de la empresa. A la emisión del presente informe no han existido cambios regulatorios que afecten la situación actual.

H. 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.

III. Segmento Seguros de Garantía y Créditos

1. Chile

A continuación, se describen los principales riesgos a los que puede verse expuesta la compañía de seguros de crédito y garantía:

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 al 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 dentro de 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 detallados 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 al 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, tanto chilenas como extranjeras.

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, cuyas clasificaciones internacionales no pueden ser inferiores a "A". 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 corto plazo 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, cumplimientos de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y 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 73% en moneda Unidad de Fomento.

Inflación: El nivel de exposición a este riesgo se ha calificado como Bajo, tomando en consideración la estabilidad de las condiciones económicas del país, además, existe un monitoreo permanente del calce de obligaciones y activos afectos a inflación.

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 y duración entre otros.

Como sistema de control, trimestralmente sesiona el comité de inversiones compuesto por ejecutivos y directores afines y en forma mensual, se presenta al directorio la cartera de inversiones individualizando la totalidad de los instrumentos existentes, su rentabilidad moneda, etc.

Tanto del comité de Finanzas como del directorio emanan directrices tendientes a mitigar los riesgos que puedan afectar la cartera de inversiones, las que se enmarcan en la política de inversiones definida para la compañía.

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.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, el total de la cartera de inversiones alcanza a M\$ 10.542.485, de los cuales sus clasificaciones de riesgo son las siguientes:

Clasificación	Monto M\$	%
Banco Central de Chile	515.506	4,89%
AAA	1.638.300	15,54%
AA+	314.482	2,98%
AA	2.668.189	25,31%
AA-	1.360.914	12,91%
A+	1.161.545	11,02%
A	296.198	2,81%
A-	421.456	4,00%
BBB	54.789	0,52%
N1	1.435.854	13,62%
No Aplica	675.253	6,41%
TOTAL	10.542.485	100%

Moneda %	
UF	73%
CLP	27%

Existen M\$ 675.253 invertidos en cuotas de fondos mutuos, fondos de inversión e instrumentos que no cuentan con clasificación de riesgo, por lo que han sido clasificados como NA (no aplica).

El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito (Inversiones con una clasificación de riesgo nivel A+) alcanza a M\$ 296.198 (2,81%) en inversiones con clasificación A, M\$421.456 (4,00%) en inversiones con clasificación A- y M\$54.789 (0,52%) en inversiones con clasificación BBB.

1.1.2.ii Riesgo de Liquidez

En relación a 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 la fecha de presentación de los estados financieros, las inversiones corresponden a bonos de empresa, bonos bancarios, con vencimiento superior a un año.

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

Años	M\$	%
1	2.724.309	25,84%
2	2.843.184	26,97%
3	2.004.621	19,01%
4	2.534.374	24,04%
5	-	0,00%
6	-	0,00%
7	30.782	0,29%
8	405.214	3,84%
Total General	10.542.485	100,00%

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 de sensibilidad del VAR para evaluar el impacto en sus inversiones de acuerdo a la N.C.G N° 148 de 2002 de la SVS, cuyo cálculo al 30 de septiembre de 2017 corresponde a un UF5.443,86 en relación a diciembre 2016 el VAR fue de UF4.491,28. El incremento del VAR se dio por el incremento de la cartera principalmente.

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 a las políticas definidas por el Comité de Finanzas y mensualmente el Gerente General informa al Directorio de la evolución de las inversiones, lo que es sustentado con un informe de gestión.

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.

La compañía realiza un **análisis de sensibilidad** con respecto a los efectos que podría tener fluctuaciones de mercado en su cartera de inversiones, las principales variables que pueden afectar de mayor forma el valor de los activos son la tasa de interés y valor de Bienes Raíces.

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 a través del Comité de Inversiones, 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 del riesgo. 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 para la suscripción de riesgos, 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.

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 2017, se mantienen M\$ 61.298 en cuentas por cobrar a asegurados con morosidad mayor a 60 días, equivalente al 6,8% del total de M\$ 2.768.202

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 SVS. En ambos casos los procesos de suscripción, emisión de pólizas y endoso y cobranza de primas son realizadas por la compañía.

Al 30 de septiembre 2017, el 53% de la prima fue originada por el canal corredores y el 47% restantes por el canal de ventas directa o por el inmobiliario.

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 2017, el 80% de los ingresos (M\$ 12.492.913) fueron originados por Pólizas de Garantía, mientras que el 20% restante (M\$ 3.111.999) por seguros de Crédito.

1.2.5 Riesgo de Mercado en los Contratos de Seguros

La Compañía tiene como objetivos 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 a los procesos internos de control están el Comité de Finanzas.

En el caso del seguro de crédito y garantía las materias aseguradas no sufren de variaciones de tasa de interés. Si 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 junio del 2017, del total de la prima emitida, el 90.56% fue en UF y el 9.44% en USD, UTM y EUR.

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, esta 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 en 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 del año 2017, los siniestros por cobrar a los reaseguradores ascienden a M\$3.227.680.

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 toma resguardos adicionales como la documentación de la prima a su pago anticipado.

Al 30 de septiembre del año 2017, del total de cuentas por cobrar asegurados (M\$ 2.768.202) el 21,1% (M\$ 586.339) se encuentran documentadas con cheques.

1.2.8 Concentración de Seguros

En función de la revelación para las actividades de la Compañía se muestra el siguiente análisis de concentración por zona geográfica y sector económico. Este análisis es realizado para el total de primas directas y para los siniestros.

Prima directa por zona geográfica en M\$:

Región	Garantía	Crédito Interno	Crédito a la exportación
I	218.164	-	-
II	157.279	-	-
III	73.176	-	-
IV	260.723	-	-
V	437.171	-	2.605
VI	100.521	21.126	29.345
VII	190.242	-	6.803
VIII	556.642	8.695	-
IX	456.399	-	-
X	92.468	263.361	-
XI	17.699	-	-
XII	30.023	-	-
RM	9.763.416	2.574.089	205.976
XIV	112.889	-	-
XV	26.101	-	-
Total	12.492.913	2.867.271	244.729

Prima directa por tipo de actividad en M\$:

SECTOR ECONÓMICO	M\$
Construcción	2.180.226
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	3.330.510
Intermediación Financiera	2.106.516
Adm. Publica y Defensa, Planes de Seg. Social Afiliación Obligatoria	52.535
Comercio al por Mayor y Menor, Rep. Veh. Automotores / Enseres Domésticos	1.317.356
Industrias Manufactureras No Metálicas	907.651
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	706.455
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	288.413
Industrias Manufactureras Metálicas	278.881
Hoteles y Restaurantes	89.112
Servicios Sociales y de Salud	23.750
Enseñanza	239.397
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	476.488
Explotación de Minas y Canteras	3.461.422
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	58.585
Pesca	87.615
Total	15.604.913

1.2.9 Análisis de Sensibilidad

El factor de riesgo más relevante para la compañía es el proveniente del resultado de ciclo económico que la afecta en su siniestralidad. Considerando que el costo de los siniestros retenidos de los últimos 9 meses (M\$ 2.234.079) equivalen a un 48% de la prima retenida (M\$ 4.684.226), junto con los contratos de reaseguros vigentes (sin considerar la utilización de los excesos de pérdida), se obtiene que por cada punto porcentual de siniestralidad el margen final varía inversamente en M\$ 46.842, equivalente a un 2,09% del resultado de los últimos 9 meses.

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 y riesgos, 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.

La Sociedad 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. A vez, se ha realizado un análisis detallado respecto al estatus de cumplimiento de los aspectos relacionados con los Principios de Gobiernos Corporativos y establecido una estrategia para dar cumplimiento integral en contenido y plazo establecido en la NCG 309

(modificada por la NCG 408 del 30 de junio de 2016), con fecha 30 de junio de 2016.

III. Segmento Seguros de Garantía y Créditos (continuación)

2. Perú

La administración de riesgos es un enfoque estructurado para manejar la incertidumbre relativa a una amenaza, las estrategias incluyen transferir el riesgo a otra parte, evadir el riesgo, reducir los efectos negativos del riesgo y aceptar algunas o todas las consecuencias de un riesgo particular.

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 negociación cambio ante tasas de interés, tipos de cambio y precio.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio 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, gestionarlos 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
- Comité de Auditoría
- 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.

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 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 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 a 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 setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta las siguientes categorías de instrumentos financieros:

30/09/2017				
<i>En soles</i>	Préstamos y cuentas por cobrar S/.	Inversiones a valor razonable y disponible para la venta S/.	Mantenidos hasta su vencimiento S/.	Pasivos a costo amortizado S/.
Activo				
Caja y bancos	4,461,818			
Inversiones financieras		12,978,877		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	4,617,290			
Cuentas por cobrar a reaseguradores				
Cuentas por cobrar diversas	2,532,212			
	11,611,320	12,978,877	-	-
Pasivo				
Obligaciones financieras				-
Cuentas por pagar a intermediarios				1,015,631
Cuentas por pagar a reaseguradores				6,141,649
Cuentas por pagar diversas				51,115
	-	-	-	7,208,395

31/12/2016				
<i>En soles</i>	Préstamos y cuentas por cobrar S/.	Inversiones a valor razonable y disponible para la venta S/.	Mantenidos hasta su vencimiento S/.	Pasivos a costo amortizado S/.
Activo				
Caja y bancos	2,760,017			
Inversiones financieras		9,042,836		
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro	2,251,648			
Cuentas por cobrar a reaseguradores				
Cuentas por cobrar diversas	-			
	5,011,665	9,042,836	-	-
Pasivo				
Obligaciones financieras				-
Cuentas por pagar a reaseguradores				4,699,798
Cuentas por pagar diversas				86,957
	-	-	-	4,786,755

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, consiste 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.

En soles	30.09.2017	31.12.2016
Entidades financieras /Bancos		
A+	2,661,495	1,603,063
A	1,600,000	800,000
	4,261,495	2,403,063

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

	30.09.2017	31/12/2016
Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados	S/.	S/.
AA+	2,119,001	502,215
AA	-	503,650
	2,119,001	1,005,865

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

	30.09.2017	30.09.2016
Inversiones disponibles para la venta	\$/	\$/
AAA	1,520,511	941,552
AA	513,569	-
A+	208,497	203,817
A-	843,247	-
AA- (pe)	905,842	83,276
CP-1 (pe)	1,625,257	-
CP-1- (pe)	499,861	1,983,380
CLA-1-	-	1,224,417
CLA-2+	643,320	608,394
PE2	-	65,632
P2-	-	516,207
Estado	4,099,772	4,575,899
	10,859,876	10,202,574

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 periodo de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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			
	30.09.17		31.12.16	
Contrato de seguro				
Cauciones	5,056,022	86%	1,811,514	100%
Seguro de crédito	296,573	5%		
Seguros de ingeniería	510,298	9%		
	5,862,893	100%	1,811,514	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.

<i>En soles</i>	30.09.2017				
	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12 meses	Más de 1 año	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,119,001				2,119,001
Inversiones a vencimiento					-
Inversiones disponibles para la venta	499,861	3,330,688	2,002,294	5,027,034	10,859,876
Total	2,618,861	3,330,688	2,002,294	5,027,034	12,978,877

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 setiembre de 2017, se resumen como sigue:

En dólares estadounidenses	30/09/2017	31/12/2016
Activos		
Caja y bancos	178,687	213,330
Inversiones disponibles para la venta	514,062	270,654
Cuentas por cobrar por operaciones de	460,790	381,295
Activos por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	1,338,360	877,022
Cuentas por cobrar diversas	124,625	30,105
Otros Activos	13,953	1,541
	2,630,477	1,773,947
Pasivos		
Cuentas por pagar diversas	8,830	65,142
Cuentas por pagar a intermediarios y al	78,026	107,840
Cuentas por pagar a Reaseguradores	595,907	842,338
Reservas técnicas por siniestralidad	43,023	89,452
Reservas técnicas por primas	1,496,375	1,412,005
Otros Pasivos	88,325	4,170
Ganancias diferidas	44,189	26,223
	2,354,674	2,547,170
Posición pasiva, neta	275,803	-773,223

Al 30 de setiembre de 2017 la Compañía registró una ganancia neta por diferencia de cambio de S/ 80,895 la cual se presenta en el rubro “Diferencia de cambio, neta” del estado de resultados (al 31 de diciembre de 2016, se registró una pérdida neta por diferencia de cambio ascendente a S/ 115 mil).

El estado de situación financiera incluye saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), los cuales se encuentran registrados al tipo de cambio publicado por la SBS. Al 30 de setiembre del 2017, fue S/ 3.265 por US\$1.

Al 30 de setiembre del 2017, 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/ 3.263 y S/ 3.267 por US\$1, respectivamente.

Según el cuadro siguiente si se hubiera revaluado / devaluado el sol al 30 de setiembre 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 (%)	2017	2016
Análisis de sensibilidad			
Devaluación	5	45,025	-129,747
Devaluación	10	90,050	-259,494
Revaluación	5	-45,025	129,747
Revaluación	10	-90,050	259,494

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.

5. 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 incluidos en las NIIF.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 fueron medidos de acuerdo con las metodologías establecidas en la NIIF 7, de acuerdo al 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha jerarquizado sus instrumentos financieros, en nivel 1 y 2 de acuerdo con lo establecido en la NIIF 7.

6. 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:

	30.09.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Efectivo en caja	1.725	6.244
Saldos en bancos	<u>3.206.597</u>	<u>1.714.857</u>
Totales	<u><u>3.208.322</u></u>	<u><u>1.721.101</u></u>

	Moneda	30.09.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldo en caja	CLP	1.725	6.244
Saldos en bancos	USD	1.343	222.611
Saldos en bancos	PEN	246.017	160.364
Saldos en bancos	CLP	<u>2.959.237</u>	<u>1.331.882</u>
Totales		<u><u>3.208.322</u></u>	<u><u>1.721.101</u></u>

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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

7.1 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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Instrumento	30.09.2017 M\$	31.12.2016 M\$
a) Sociedades de garantía recíproca		
Fondos mutuos	-	1.544.732
Depósitos a plazo	3.815.742	2.015.299
Fondos de inversión privado	275.552	424.283
Sub Total	<u>4.091.294</u>	<u>3.984.314</u>
b) Seguros de Crédito		
Fondos mutuos	297.869	-
Bonos	9.409.270	6.012.650
Fondo de inversión	377.384	144.095
Depósitos a plazo	4.049.302	6.317.538
Sub Total	<u>14.133.825</u>	<u>12.474.283</u>
c) Financiamiento		
Fondos mutuos	1.000.136	-
Acciones nacionales	67.195	68.312
Depósitos a plazo	275.984	270.466
Sub Total	<u>1.343.315</u>	<u>338.778</u>
Totales	<u><u>19.568.434</u></u>	<u><u>16.797.375</u></u>

7.2 Activos financieros a costo amortizado

Instrumento	Moneda	30.09.2017	31.12.2016 M\$
a) Sociedades de garantía recíproca			
Bonos	\$	<u>3.287.997</u>	<u>2.218.782</u>
Totales		<u><u>3.287.997</u></u>	<u><u>2.218.782</u></u>

7.2.1 El valor razonable de los Activos financieros a costo amortizado es el siguiente:

Instrumentos	Moneda	30.09.2017		31.12.2016	
		Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Bonos	\$	3.287.997	3.810.526	2.218.782	2.227.404

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle es el siguiente:

	Corrientes 30.09.2017 M\$	No Corrientes 30.09.2017 M\$	Corrientes 31.12.2016 M\$	No Corrientes 31.12.2016 M\$
a) Operaciones por Leasing				
Documentos por Cobrar Leasing	2.433.025	699.888	3.549.627	1.247.196
(-) Provisión IVA débito leasing	(400.830)	(111.749)	(533.205)	(198.664)
(-) Intereses leasing	(141.235)	(77.910)	(304.478)	(88.011)
(-) Provisión seguros leasing	(58.271)	-	(133.760)	-
(-) Provisión incobrables	(277.417)	-	(241.360)	-
Otras cuentas por cobrar Leasing	-	-	-	-
Total	1.555.272	510.229	2.336.824	960.521
b) Operaciones de Factoring				
Doctos. por operaciones de Factoring	884.342	-	6.954.468	-
Doctos. en cobranza judicial	1.214.313	-	691.544	-
(-) Retenciones facturas	(64.180)	-	(400.840)	-
(-) Provisión incobrables	(615.935)	-	(545.421)	-
Total	1.418.540	-	6.699.751	-
c) Operaciones de Crédito con Certificado SGR				
Doctos. por operaciones de Crédito	1.098.933	377.991	1.493.805	779.194
Intereses por Cobrar	185.043	-	233.131	-
Total	1.283.976	377.991	1.726.936	779.194
d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR				
Doctos. por operaciones de afianzamiento de créditos	2.285.250	-	1.351.540	-
Doctos. en cobranza judicial	31.312	-	-	-
(-) Provisión incobrables	(65.525)	-	(65.525)	-
Otras cuentas por cobrar	1.410.343	-	921.910	-
Total	3.661.380	-	2.207.925	-
e) Operaciones de Seguros de Crédito y Garantía				
Cuentas por cobrar asegurados	4.163.081	-	3.679.950	-
(-) Provisión incobrables	(295.246)	-	(139.780)	-
Siniestros por cobrar a reaseguradores	3.227.680	-	1.119.721	-
Total	7.095.515	-	4.659.891	-
f) Otras cuentas por cobrar				
Otras cuentas por cobrar	83.084	-	609.051	-
Total	83.084	-	609.051	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	15.097.767	888.220	18.240.378	1.739.715

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 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:

b) Operaciones de Factoring

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2017									
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	4	492.122	-	-	-	-	-	-	492.122
01-30 días	2	32.695	-	-	-	-	-	-	32.695
31-60 días	5	226.550	-	-	-	-	-	-	226.550
61-90 días	1	6.652	-	-	-	-	-	-	6.652
91-120 días	1	19.049	-	-	-	-	-	-	19.049
121-150 días	2	12.172	-	-	-	-	-	-	12.172
151-180 días	1	20.462	-	-	-	-	-	-	20.462
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 250 días	3	10.460	-	-	-	-	-	-	10.460
Total	19	820.162	-	-	-	-	-	-	820.162

	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	56	1.214.313	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(615.935)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2016									
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	94	4.893.317	-	-	-	-	-	-	4.893.317
01-30 días	44	650.698	-	-	-	-	-	-	650.698
31-60 días	19	416.268	-	-	-	-	-	-	416.268
61-90 días	7	47.264	-	-	-	-	-	-	47.264
91-120 días	2	1.317	-	-	-	-	-	-	1.317
121-150 días	4	15.217	-	-	-	-	-	-	15.217
151-180 días	3	98.737	-	-	-	-	-	-	98.737
181-210 días	5	423.401	-	-	-	-	-	-	423.401
211-250 días	4	6.020	-	-	-	-	-	-	6.020
Mayor a 250 días	3	1.389	-	-	-	-	-	-	1.389
Total	185	6.553.628	-	-	-	-	-	-	6.553.628

	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	18	691.544	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(545.421)	-	-	-

c) Operaciones de Crédito con Certificado SGR

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2017									
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	1.030.365	-	-	-	-	-	-	1.030.365
01-30 días	6	427.544	-	-	-	-	-	-	427.544
31-60 días	2	24.798	-	-	-	-	-	-	24.798
61-90 días	2	5.942	-	-	-	-	-	-	5.942
91-120 días	1	14.569	-	-	-	-	-	-	14.569
121-150 días	1	9.006	-	-	-	-	-	-	9.006
151-180 días	8	149.743	-	-	-	-	-	-	149.743
Total	22	1.661.967	-	-	-	-	-	-	1.661.967

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2016									
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	5	1.726.936	-	-	-	-	-	-	1.726.936
01-30 días	8	86.810	-	-	-	-	-	-	86.810
31-60 días	4	453.640	-	-	-	-	-	-	453.640
61-90 días	12	200.746	-	-	-	-	-	-	200.746
91-120 días	2	36.557	-	-	-	-	-	-	36.557
121-150 días	1	1.441	-	-	-	-	-	-	1.441
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	32	2.506.130	-	-	-	-	-	-	2.506.130

d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2017									
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	112	2.164.188	-	-	-	-	-	-	2.164.188
01-30 días	47	296.365	-	-	-	-	-	-	296.365
31-60 días	16	5.436	-	-	-	-	-	-	5.436
61-90 días	9	85.813	-	-	-	-	-	-	85.813
91-120 días	18	427.919	-	-	-	-	-	-	427.919
121-150 días	428	715.872	-	-	-	-	-	-	715.872
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	630	3.695.593	-	-	-	-	-	-	3.695.593

	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	50	31.312	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(65.525)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2016									
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	200	782.952	-	-	-	-	-	-	782.952
01-30 días	58	170.671	-	-	-	-	-	-	170.671
31-60 días	99	211.050	-	-	-	-	-	-	211.050
61-90 días	183	186.867	-	-	-	-	-	-	186.867
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	540	1.351.540	-	-	-	-	-	-	1.351.540

	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	24	921.910	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(65.525)	-	-	-

e) Operaciones de seguros de créditos y garantía

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2017									
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	
01-30 días		7.144.708	-	-	-	-	-	-	7.144.708
31-60 días		44.785	-	-	-	-	-	-	44.785
61-90 días		15.889	-	-	-	-	-	-	15.889
91-120 días		29.104	-	-	-	-	-	-	29.104
121-150 días		49.642	-	-	-	-	-	-	49.642
151-180 días		106.633	-	-	-	-	-	-	106.633
Total	-	7.390.761	-	-	-	-	-	-	7.390.761

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(295.246)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2016									
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	
01-30 días	28	2.776.105	-	-	-	-	-	-	2.776.105
31-60 días	4	396.588	-	-	-	-	-	-	396.588
61-90 días	5	495.733	-	-	-	-	-	-	495.733
91-120 días	3	297.443	-	-	-	-	-	-	297.443
121-150 días	4	396.585	-	-	-	-	-	-	396.585
151-180 días	3	437.217	-	-	-	-	-	-	437.217
Total	47	4.799.671	-	-	-	-	-	-	4.799.671

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(139.780)	-	-	-

f) Otras cuentas por cobrar

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2017									
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	-	83.084	-	-	-	-	-	-	83.084
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	83.084	-	-	-	-	-	-	83.084

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2016									
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	-	609.051	-	-	-	-	-	-	609.051
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	609.051	-	-	-	-	-	-	609.051

Al 30 de septiembre de 2017, las operaciones de crédito se detallan en siguiente cuadro:

Descripción de operación	Ultimo Trimestre		Acumulado anual	
	Número de operaciones	Monto de las Operaciones	Número de operaciones	Monto de las operaciones
Créditos para Capital de trabajo	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016, las operaciones de crédito se detallan en siguiente cuadro:

Descripción de operación	Ultimo Trimestre		Acumulado anual	
	Número de operaciones	Monto de las Operaciones	Número de operaciones	Monto de las operaciones
Créditos para Capital de trabajo	-	-	16	1.828.913
Total	-	-	16	1.828.913

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La Sociedad mantiene saldos con entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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
							30.09.2017	31.12.2016	31.12.2016	
							M\$		M\$	
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	556	-	1.473	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	38.604	-	14.763	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	13.863	-	14.831	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	26.447	-	16.608	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	5.789	-	3.999	-
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	200	-	2.183	-
76.594.721-9	Mas Mutuos Adm de Fondos S.A.	Chile	Accionistas comunes	Préstamo	Menos de 30 días	\$	-	-	3.745	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	7.575	-	7.199	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	Accionistas directos	Anticipo Compra Sociedad	Menos de 1 año	\$	841.927	-	841.927	-
76.442.301-1	Pyme Capital Spa	Chile	Relacionada Indirecta	Préstamo	Menos de 1 año	\$	23.636	-	-	-
76.237.628-8	Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	Chile	Accionistas directos	Anticipo Compra Sociedad	Menos de 1 año	\$	841.900	-	841.900	-
Totales							1.800.497	-	1.748.628	-

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro con partes relacionadas. Todas las transacciones fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

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
							30.09.2017	31.12.2016		
							M\$		M\$	
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	26	-	-	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	5.625	-	19.625	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	4.420	-	655.028	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	3.679	-	5.895	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	18.630	-	9.496	-
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	1.316	-	-	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	2.436	-	587	-
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	20.043	-	135.591	-
78.281.530-K	CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	81.352	-	-	-
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	584.870	-	573.286	-
76.075.024-7	Inversiones Coñaripe Ltda.	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	(*) Cuotas Trimestrales	\$	83.684	-	334.800	-
96.886.380-0	Inversiones Franja Limitada	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	32.104	-	-	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	190.516	-	38.377	-
96.823.980-5	Inmobiliaria Club de Comercio S.A	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	150.488	-	-	-
76.269.875-7	Asesorías e Inversiones Bonus Ltda	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	18.261	-	-	-
76.188.427-1	Inversiones Alcantara SPA	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	86.280	-	-	-
96.892.470-2	Las Pintas Btu S.A	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	145.415	-	245.314	-
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	655.283	-	944.937	-
Totales							2.084.428	-	2.962.936	-

(*) Corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual de 0,7%.

c. Las principales transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

RUT	Sociedad	País de origen	Tipo de moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.09.2017		31.12.2016	
						Monto M\$	Efecto en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargos) abonos M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	-	-	8.417	8.417
					Comisión reafianzamiento	59.319	59.319	28.683	(28.683)
					Rec. gastos cobranza judicial	9.177	(9.177)	17.541	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	102.906	(102.906)	136.402	136.402
					Comisión reafianzamiento	52.624	52.624	202.004	(202.004)
					Rec. gastos cobranza judicial	71.488	(71.488)	49.297	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	102.875	(102.875)	136.402	136.402
					Comisión reafianzamiento	25.372	25.372	202.004	(202.004)
					Rec. gastos cobranza judicial	39.562	(39.562)	49.297	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	102.885	(102.885)	136.402	136.402
					Comisión reafianzamiento	33.104	33.104	165.815	(165.815)
					Rec. gastos cobranza judicial	56.914	(56.914)	55.968	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	30.881	(30.881)	40.579	40.579
					Comisión reafianzamiento	200.407	200.407	393.433	(393.433)
					Comisión siniestralidad (IGR III)	21.164	21.164	76.368	(76.368)
					Rec. gastos cobranza judicial	16.268	(16.268)	24.156	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	-	-	18.887	18.887
					Comisión reafianzamiento	52.097	52.097	24.170	(24.170)
					Rec. gastos cobranza judicial	13.101	(13.101)	23.711	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	60.458	(60.458)	79.112	79.112
					Comisión reafianzamiento	144.619	144.619	354.969	(354.969)
					Rec. gastos cobranza judicial	14.383	(14.383)	14.161	-
					Comisión siniestralidad	46.000	46.000	-	-
77.391.200-9	Agrícola Las Torcasas Limitada	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	-	-	27.161	(17.960)
6.942.963-7	Andrés Heusser	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	120.594	(5.594)	323.652	(21.088)
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	-	-	12.213	(12.213)
16.079.210-8	Benjamin Ruiz Tagle M	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	-	-	61.013	(5.060)
77.339.510-1	Chadwick y Gana Advisors	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	-	-	664.056	(52.520)
13.686.804-7	Diego Fleischmann Chadwick	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	-	-	170.676	(12.080)
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	20.517	(3.942)	104.223	(3.899)
15.642.461-7	Elisa Koster	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	-	-	95.494	(4.865)
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	609.712	(81.933)	527.779	(61.073)
6.068.262-3	Ignacio Ruiz Tagle V.	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring	-	-	17.851	(990)
76.075.024-7	Inversiones Coñaripe Ltda.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	277.225	(30.388)	369.694	(36.361)
76.288.427-1	Inversiones Alcantara SPA	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	86.280	(558)	-	-
96.823.980-5	Inmobiliaria Club de Comercio S.A	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	150.488	(488)	-	-
96.886.380-0	Inversiones La Franja Ltda	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	32.104	(104)	-	-
76.269.875-7	Asesorías e Inversiones Bonus Ltda	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	18.261	(261)	-	-
78.281.530-K	CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	81.352	(1.352)	-	-
76.138.496-1	Inversiones Doña Elisa Ltda.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	-	-	87.239	(7.516)
78.141.980-K	Inversiones El Monte Ltda	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	-	-	328.720	(28.720)
76.237.628-8	Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Promesa Compraventa Acciones	-	-	841.900	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Promesa Compraventa Acciones	-	-	841.927	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	151.475	(3.631)	44.538	(5.252)
96.892.470-2	Las Pintas Blu S.A	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	145.415	(23.694)	259.579	(19.971)
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cía Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	423.774	(75.066)	642.190	(61.118)
76.594.721-9	Mas Mutuos Adm de Fondos S.A.	Chile	\$	Accionistas comunes	Préstamo	-	-	3.745	-
76.442.301-1	Pyme Capital SpA	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Préstamo	5.274	-	-	-
76.442.301-1	Pyme Capital SpA	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Compraventa Acciones	-	-	3.183.704	-

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

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

Corrientes	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Garantía arriendo y otras	150.203	133.235
Siniestros por cobrar	38.772	556.890
Deudores varios	1.790.556	19.516
Primas de reaseguros	371.459	243.440
Iva crédito fiscal	57.703	-
Otros gastos anticipados	181.501	698.430
Total	<u>2.590.194</u>	<u>1.651.511</u>
 No Corrientes	 30.09.2017	 31.12.2016
	M\$	M\$
Primas de reaseguros	<u>1.493.372</u>	<u>965.338</u>
Total	<u>1.493.372</u>	<u>965.338</u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los otros activos financieros no corrientes corresponde 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 2017

Rut	Sociedad	País de constitución	Moneda de control de la inversión	N° de cuotas	% de participación	Valor cuota M\$	Patrimonio sociedades M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I (*)	Chile	UF	10.000	100%	-	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II (*)	Chile	UF	40.000	100%	-	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III (*)	Chile	UF	40.000	100%	-	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV (*)	Chile	UF	40.000	100%	-	-
76.174.422-1	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	UF	34.000	100%	126,26	4.292.820
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción (*)	Chile	UF	10.870	100%	-	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	UF	28.000	100%	60,11	1.683.106
Total							<u>5.975.926</u>

Al 31 de diciembre de 2016

Rut	Sociedad	País de constitución	Moneda de control de la inversión	N° de cuotas	% de participación	Valor cuota M\$	Patrimonio sociedades M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I (*)	Chile	UF	10.000	100%	-	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II (*)	Chile	UF	40.000	100%	-	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III (*)	Chile	UF	40.000	100%	-	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV (*)	Chile	UF	40.000	100%	-	-
76.174.422-1	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	UF	34.000	100%	123,48	4.198.366
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción (*)	Chile	UF	10.870	100%	-	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	UF	40.000	100%	58,47	1.637.151
Total							<u>5.835.517</u>

(*) Al 30 septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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.

La Sociedad de Garantía Recíproca (S.G.R.) es el único aportante de dichos fondos (capital pagado), y por esta razón, su participación es de un 100% en las cuotas emitidas por cada Fondo de Garantía. Además, estos fondos cuentan con el financiamiento de la Corporación de Fomento de la Producción a través de créditos de largo plazo aportados a cada uno de dichos fondos y éstos actúan como patrimonios separados de la S.G.R.

12. PLUSVALÍA

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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	30.09.2017 M\$	31.12.2016 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen indicadores de deterioro asociados a la plusvalía.

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos en activos intangibles son los siguientes:

Al 30 de septiembre de 2017	Amortización		Activo neto	Amortización
	Activo bruto	acumulada		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	507.751	(465.135)	42.616	(86.088)
Totales	<u>507.751</u>	<u>(465.135)</u>	<u>42.616</u>	<u>(86.088)</u>

Al 31 de diciembre de 2016	Amortización		Activo neto	Amortización
	Activo bruto	acumulada		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	494.395	(379.047)	115.348	(155.598)
Totales	<u>494.395</u>	<u>(379.047)</u>	<u>115.348</u>	<u>(155.598)</u>

Los activos intangibles son identificables y tienen vida definida.

El movimiento de los activos distintos de la plusvalía al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle de movimientos	Programas informáticos M\$	Marcas comerciales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2017	115.348	-
Adiciones	13.356	-
Enajenaciones	-	-
Gasto por amortización	<u>(86.088)</u>	<u>-</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2017	<u><u>42.616</u></u>	<u><u>-</u></u>

Detalle de movimientos	Programas informáticos M\$	Marcas comerciales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2016	45.240	1
Adiciones	225.706	5.044
Enajenaciones	-	-
Gasto por amortización	<u>(155.598)</u>	<u>(5.045)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u><u>115.348</u></u>	<u><u>-</u></u>

El monto por amortización del período terminado al 30 de septiembre de 2017 es de M\$86.088 reflejado en el rubro Gastos de administración, en el estado de resultados integrales (M\$160.643 al 31 de diciembre de 2016).

14. 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 2017	Depreciación		
	Activo bruto	acumulada	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	307.062	(137.470)	169.592
Maquinarias y equipos	342.492	(214.096)	128.396
Instalaciones	378.706	(194.255)	184.451
Inmuebles	4.118.286	(57.124)	4.061.162
Totales	5.146.546	(602.945)	4.543.601

Al 31 de diciembre de 2016	Depreciación		
	Activo bruto	acumulada	Activo neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	262.472	(117.384)	145.088
Maquinarias y equipos	290.388	(136.172)	154.216
Instalaciones	353.669	(157.969)	195.700
Inmuebles	4.099.271	(44.151)	4.055.120
Totales	5.005.800	(455.676)	4.550.124

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle de movimientos	Muebles y útiles M\$	Maquinarias y equipos M\$	Instalaciones M\$	Inmuebles M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	145.088	154.216	195.700	4.055.120	4.550.124
Adiciones	44.590	52.104	25.037	-	121.731
Otros	-	-	-	19.015	19.015
Revaluación	-	-	-	-	-
Traspaso desde propiedad de inversión	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(20.086)	(77.924)	(36.286)	(12.973)	(147.269)
Saldo final al 30 de septiembre de 2017	169.592	128.396	184.451	4.061.162	4.543.601

Detalle de movimientos	Muebles y útiles M\$	Maquinarias y equipos M\$	Instalaciones M\$	Inmuebles M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	170.107	49.420	147.372	-	366.899
Adiciones	70.606	147.816	105.435	1.527.968	1.851.825
Otros	-	-	-	167.419	167.419
Revaluación	-	-	-	148.576	148.576
Traspaso desde propiedad de inversión	-	-	-	2.255.308	2.255.308
Gasto por depreciación	(95.625)	(43.020)	(57.107)	(44.151)	(239.903)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	145.088	154.216	195.700	4.055.120	4.550.124

El bien raíz adquirido en el año 2016 por la filial Inmobiliaria Súper 7 S.A., se encuentra en garantía con crédito hipotecario con Banco Santander, de acuerdo a lo indicado en Nota 18 a los estados financieros intermedios consolidados.

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. El costo histórico de las propiedades asciende a M\$ 3.537.321 al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016. El valor revaluado de estos activos asciende a M\$4.055.120 al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Durante el período 2017, no se generaron efectos patrimoniales por revaluación de propiedades, ya que esta valorización es de carácter anual. Al 31 de diciembre de 2016 se generó una reserva de retasación de M\$148.576.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las revaluaciones al 31 de diciembre de 2016, fueron las siguientes:

País	Fecha	Tasador
Chile	09-08-2016	Benedetti Tasaciones E.I.R.L
Chile	27-10-2016	Transsa S.A.

15. 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	30.09.2017 M\$	31-12-2016 M\$
Propiedad de Inversión	Chile	Oficina	Arriendo	3.657.272	3.419.270

b)

Al 30 de septiembre de 2017

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas	Depreciación	Trasposos	Saldo M\$ 30.09.2017
Propiedad de Inversión Super 7	1.863.066	21.886	-	-	-	-	1.884.952
Propiedad de Inversión Avla Seguros	1.556.204	11.116	205.000	-	-	-	1.772.320
Totales	3.419.270	33.002	205.000	-	-	-	3.657.272

Al 31 de diciembre de 2016

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas	Depreciación	Trasposos	Saldo M\$ 31-12-2016
Propiedad de Inversión Super 7	3.154.256	153.534	-	-	-	(1.444.724)	1.863.066
Propiedad de Inversión Avla Seguros	2.220.020	146.768	-	-	-	(810.584)	1.556.204
Totales	5.374.276	300.302	-	-	-	(2.255.308)	3.419.270

Los principales activos de la Sociedad corresponden a:

Bien raíz adquirido por la filial Inmobiliaria Súper 7 S.A., la cual se encuentra en garantía con crédito hipotecario con Banco Corpbanca, de acuerdo a lo indicado en Nota 18 a los estados financieros intermedios consolidados.

Bien raíz adquirido por la filial Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A. adquirida con recursos propios.

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

Al 30 de septiembre de 2017					
	Gasto del período	Hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	164.322	164.918	5.226	-	170.144

Al 31 de diciembre de 2016					
	Gasto del período	Hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	185.222	185.222	20.237	-	205.459

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera Consolidado de conformidad a la NIC N°17.

La Sociedad tiene operaciones de arriendos comerciales. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 3 años. No existen restricciones para el arrendatario.

CONTRATOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2017					
	Ingreso del período	Hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	190.735	304.249	417.711	-	721.960

Al 31 de diciembre de 2016					
	Ingreso del período	Hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	109.241	297.347	446.021	-	743.368

16. IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTO DIFERIDO

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

Detalle	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Impuesto a la renta, tasa de impuesto 25,5% y 24%	(865.950)	(925.262)
Más:		
Impuesto único a los trabajadores	(29.023)	(51.320)
Impuesto de segunda categoría	(5.639)	(6.052)
P.P.M. por pagar	<u>(6.600)</u>	<u>(75.550)</u>
Subtotal	<u>(907.212)</u>	<u>(1.058.184)</u>
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	<u>818.491</u>	<u>854.491</u>
Subtotal	<u>818.491</u>	<u>854.491</u>
Totales	<u><u>(88.721)</u></u>	<u><u>(203.693)</u></u>

b) Resultado por impuesto

El efecto del gasto tributario en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016, se compone de los siguientes conceptos:

Detalle	30.09.2017	30.09.2016
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Impuesto año corriente	<u>(865.950)</u>	<u>(546.559)</u>
Abono (cargo) por impuesto diferido	79.455	341.193
Efecto años anteriores en filiales	<u>(452.983)</u>	<u>(97.655)</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u><u>(1.239.478)</u></u>	<u><u>(303.021)</u></u>

c) Activo por impuestos diferidos:

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registró en sus estados financieros 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	30.09.2017			31.12.2016		
	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$
Provisión de vacaciones	62.143	-	62.143	56.730	-	56.730
Provisiones de incobrables	570.755	-	570.755	188.828	-	188.828
Leasing financiero /tributario	126.309	(478.049)	(351.740)	-	(4.650)	(4.650)
Ajuste mercado renta fija	-	(9.088)	(9.088)	150.069	-	150.069
Beneficios pérdida tributaria	293.265	-	293.265	-	-	-
Propiedades, planta y equipos	8.524	(109.187)	(100.663)	-	-	-
Intereses devengado mora	-	(35.649)	(35.649)	-	-	-
Otros	23.843	(23)	23.820	-	(17.589)	(17.589)
Total neto	<u>1.084.839</u>	<u>(631.996)</u>	<u>452.843</u>	<u>395.627</u>	<u>(22.239)</u>	<u>373.388</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 2017 y 2016:

Conciliación gasto por impuesto	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$
Ganancia antes de impuesto	3.375.383	2.172.292
Impuesto a la renta teórico	(860.723)	(521.350)
Efecto impositivo de diferencias permanentes y otros	79.455	341.193
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	<u>(458.210)</u>	<u>(122.864)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.239.477)	(303.021)
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Tasa impositiva diferencias permanentes y otros	-11,22%	10,05%
Tasa efectiva	<u>36,72%</u>	<u>13,95%</u>

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Proveedores y otras cuentas por pagar	3.412.223	1.164.933
Operaciones de crédito SGR	6.101.464	-
Cuenta por pagar de Inmobiliaria Súper 7	5.226	47.019
Otras cuentas por pagar de la filial Avla Factoring	13.833	236.366
Cuentas por pagar operaciones de reaseguro	2.455.119	4.457.254
Otras cuentas por pagar seguros	1.162.821	23.301
Retenciones	439.395	59.987
Total	13.590.081	5.988.860

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

	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Operaciones de crédito SGR	-	2.435.039
Total	-	2.435.039

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha efectuado operaciones de factoring y confirming que generen pasivos a la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2017, 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 30/09/2017									
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago							Total \$M	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días	Total M\$		
Productos	3.412.223					-	3.412.223	3.412.223	
Servicios	5.226					-	5.226	5.226	
Otros	4.071.168		6.101.464			-	10.172.632	10.172.632	
Total	7.488.617	-	6.101.464	-	-	-	13.590.081	13.590.081	

Nota: En ítem otros se incluye operaciones de crédito por pagar por M\$6.101.464, cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$2.455.119, retenciones por M\$439.395, otras cuentas por pagar seguros por M\$1.162.821 y otros por M\$13.833.

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 2017:

Proveedores	Representatividad %
INVERSIONES SAN CRECENTE SPA	14%
DELOITTE AUDITORES Y CONSULTORES LIMITADA	5%
LIBERTY COMPANIA DE SEGUROS GENERALES S.A	5%
JLT ORBITAL CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA	4%
PYME SERVICIOS S.A.	2%
WILLIS INSURANCE SERVICES S.A	2%
BCI CORREDORES DE SEGUROS S.A	2%
LARRAIN VIAL S.A CORREDORA DE BOLSA	2%
OVALTRADE PROMOCIONES Y PUBLICIDAD LIMITADA	2%
ASOCIACION NACIONAL DE INSTITUCIONES DE GARANTIA RECIPROCA DE CHILE A.G	1%
DELOITTE ADVISORY SPA	1%
ENIO ADAN BENEDETTI CONCHA TASACIONES EIRL	1%
MG INVERSIONES INMOBILIARIAS S.A.	1%
SERVICIOS EQUIFAX CHILE LIMITADA	1%
ORION 2000 S.A.	1%
IFB INVERSIONES LIMITADA	1%
COMUNIDAD EDIFICIO PARQUE SUR	1%
PROVEEDORES VARIOS	52%
Total	100%

Al 31 de diciembre de 2016, 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 31/12/2016									
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago						Total M\$	Total \$M	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días			
Productos	1.164.933	-	-	-	-	-	1.164.933	1.164.933	
Servicios	47.019	-	-	-	-	-	47.019	47.019	
Otros	4.776.908	-	-	-	-	2.435.039	7.211.947	7.211.947	
Total	5.988.860	-	-	-	-	2.435.039	8.423.899	8.423.899	

Nota: En ítem otros se incluye cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$4.457.254, retenciones por M\$59.987, otras cuentas por pagar seguros por M\$23.301 y otros por M\$236.366.

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 2016:

Proveedores	Representatividad %
ASESORIA LEGAL, MONTES Y ASOCIADOS LIMITADA	12%
RYC SERVICIOS COMPUTACIONALES LTDA	11%
ENIO ADAN BENEDETTI CONCHA TASACIONES E.I.R.L.	10%
KR CONSULTING LIMITADA	6%
ENTEL TELEFONIA LOCAL S A	6%
LATAM Airlines Group S.A.	5%
VALORES SECURITY S A CORREDORES DE BOLSA	5%
INVERSIONES Y ASESORIAS OPTIMA LIMITADA	4%
INMOBILIARIA INVERSIONES Y ASESORIAS SILA LTDA	2%
INTERNATIONAL CREDIT RATING CLASIFICADORA DE RIESGO LTDA	2%
TRANSSA CONSULTORES INMOBILIARIOS LIMITADA	2%
CORP CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2%
CANON CHILE S.A.	2%
ESTUDIO JURIDICO JOSE IGNACIO CARDENAS GEBAUER E.I.R.L.	1%
EXPERT CHOICE S.A.	1%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1%
PROVEEDORES VARIOS	28%
Total	100%

La cantidad de proveedores agrupados en el ítem “Proveedores varios”, con un 28% de representatividad, no superan individualmente el 1% de la deuda.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la composición de este rubro es el siguiente:

Corrientes	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (a)	2.966.775	5.085.448
Obligaciones con terceros (b)	1.389.416	3.988.976
Obligaciones con el público (c)	5.562.759	-
Total	9.918.950	9.074.424

No corrientes	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (a)	2.500.843	2.897.974
Obligaciones con el público (c)	-	5.225.214
Total	2.500.843	8.123.188

A continuación, se detalla la composición de cada concepto:

- (a) Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes y no corrientes es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2017:

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 Cinco Avanzada S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (***)	Chile	\$	Cuotas anuales	6,33%	6,33%	-	297.994	297.994	376.886	-	376.886
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (**)	Chile	UF	Cuotas mensuales	6,33%	6,33%	-	65.348	65.348	1.114.133	-	1.114.133
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (*)	Chile	UF	Cuotas mensuales	6,33%	6,33%	-	180.737	180.737	919.773	-	919.773
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	6,33%	6,33%	704.123	-	704.123	90.051	-	90.051
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	6,33%	6,33%	1.009.389	-	1.009.389	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	6,33%	6,33%	709.184	-	709.184	-	-	-
Total Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras										2.422.696	544.079	2.966.775	2.500.843	-	2.500.843

Al 31 de diciembre de 2016:

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 Cinco Avanzada S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	\$	Cuotas anuales	8,00%	8,00%	-	324.600	324.600	671.210	-	671.210
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (**)	Chile	UF	Cuotas mensuales	3,90%	3,90%	-	62.820	62.820	1.149.843	-	1.149.843
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (*)	Chile	UF	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	-	171.819	171.819	1.076.921	-	1.076.921
76.035.695-6	Avila S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Cuotas mensuales	6,36%	6,36%	213.184	-	213.184	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	7,80%	7,80%	655.636	17.947	673.583	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	5,76%	5,76%	1.004.829	-	1.004.829	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	\$	Revolving	6,84%	6,84%	782.450	-	782.450	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	7,32%	7,32%	701.294	-	701.294	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$	Revolving	5,88%	5,88%	400.869	-	400.869	-	-	-
76.247.245-7	Avila Factoring S.A.	Chile	96.667.500-8	Tamer Servicios Financieros S.A.	Chile	\$	Revolving	5,76%	5,76%	750.000	-	750.000	-	-	-
Total Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras										4.508.262	577.186	5.085.448	2.897.974	-	2.897.974

(*) La deuda en UF a largo plazo que se mantiene con Banco Santander corresponde a crédito hipotecario tomado por la filial Inmobiliaria Súper 7 S.A., de acuerdo a lo indicado en la Nota 14, el cual no fue incluido en estado de flujo de efectivo, debido a que no implicó flujos hacia la Sociedad.

(**) La deuda en UF a largo plazo que se mantiene con Banco Corpbanca corresponde a crédito hipotecario tomado por la filial Inmobiliaria Súper 7 S.A., de acuerdo a lo indicado en la Nota 15, 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 al tipo de acreedor: Bancos e instituciones financieras.

No existen covenants asociados a las obligaciones bancarias.

(b) Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de las obligaciones con terceros corrientes y no corrientes es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2017:

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	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
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.033.585-9	Agustín Manterola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	31.905	-	31.905	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.022.180-2	Ava del Pilar Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	31.905	-	31.905	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	78.063.600-9	Asesorías e Inversiones Camax	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	410.578	200.600	611.178	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.352.309-5	Carolina Dominguez	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	289.721	-	289.721	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	04.183.325-4	Carolina Becker	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	25.908	-	25.908	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	96.825.300-5	Imroh. Santa Elena	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	-	67.894	67.894	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	79.885.790-8	Inversiones y Comercio Ltda	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	-	100.300	100.300	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.172.237-9	Inversiones Pucara 2011 Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	-	50.260	50.260	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.032.198-K	María Isabel Zahatu	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	20.721	-	20.721	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.153.785-4	María Trinidad Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	-	32.095	32.095	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.033.549-2	Pablo Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	31.905	-	31.905	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	10.978.733-7	Sergio Mujica Devoto	Chile	\$	Bullet al vencimiento	6,99%	6,99%	-	29.598	29.598	-	-	-
Total Obligaciones con Terceros										874.738	514.678	1.389.416	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016:

Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	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
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.033.585-9	Agustín Manterola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	31.411	31.411	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.022.180-2	Ava del Pilar Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	31.411	31.411	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	77.391.200-9	Agrícola Las Torcazas Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	289.353	289.353	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	134.222	134.222	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	78.063.600-9	Asesorías e Inversiones Camax	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	617.368	404.714	1.022.082	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.216.189-3	Asesorías Urrejola Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	124.499	-	124.499	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	05.038.123-4	Bernardita Alkamate Correa	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	70.178	-	70.178	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	11.472.480-4	Carlos Manuel Imrizonal Cruzat	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	100.477	-	100.477	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.352.309-5	Carolina Dominguez	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	33.152	222.811	255.963	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	04.183.325-4	Carolina Becker	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	89.128	-	89.128	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	77.485.920-2	Sociedad de Herwin Fleischman y Compañía Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	186.748	81.404	268.152	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	96.825.300-5	Imroh. Santa Elena	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	67.556	-	67.556	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.005.073-3	Inversiones IFB	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	108.266	-	108.266	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.180.289-5	IFB Asesorías Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	54.067	-	54.067	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.172.240-2	Inversiones Las Bandurrias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	51.111	-	51.111	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.172.237-9	Inversiones Pucara 2011 Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	107.866	150.172	258.038	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	78.454.970-4	Inversiones San Albano Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	138.561	-	138.561	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	09.785.003-3	Jacqueline Routhiaux	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	36.265	-	36.265	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	04.341.827-0	Juan Manuel Silva Garretón	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	50.130	-	50.130	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.032.198-K	María Isabel Zahatu	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	19.500	19.500	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.153.785-4	María Trinidad Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	31.598	31.598	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.318.128-6	Moneda Asset	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	85.483	-	85.483	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	07.033.549-2	Pablo Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	31.411	-	31.411	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	12.169.905-6	Sergio Imacest	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	60.091	60.091	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	10.978.733-7	Sergio Mujica Devoto	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	28.000	-	28.000	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	76.501.822-6	Sociedad Agrícola Manterola Covarrubias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	31.536	-	31.536	-	-	-
76.247.245-7	Avia Factoring S.A.	Chile	78.281.530-K	CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	500.487	-	500.487	-	-	-
Total Pasivos Financieros										2.500.878	1.488.098	3.988.976	-	-	-

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

c) Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017:

País	N° Inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Plazo Final	Valor contable 30.09.2017			Flujos no descontados 30.09.2017		
									Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$
CHILE	111	Serie A1	919.200.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-02-2018	890.884	-	890.884	919.200	-	919.200
CHILE	111	Serie A2	924.800.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-03-2018	890.937	-	890.937	924.800	-	924.800
CHILE	111	Serie A3	931.000.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-04-2018	890.995	-	890.995	931.000	-	931.000
CHILE	111	Serie A4	935.000.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-05-2018	889.150	-	889.150	935.000	-	935.000
CHILE	111	Serie A5	1.058.850.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-06-2018	1.000.372	-	1.000.372	1.058.850	-	1.058.850
CHILE	111	Serie A6	1.063.350.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	10-07-2018	1.000.421	-	1.000.421	1.063.350	-	1.063.350
CHILE	111	Serie A9	1.000.000.000	\$	Al vencimiento	6,18	6,01	19-07-2017	-	-	-	-	-	-
Totales									5.562.759	-	5.562.759	5.832.200	-	5.832.200

Al 31 de diciembre de 2016:

País	N° Inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Plazo Final	Valor contable 31.12.2016			Flujos no descontados 31.12.2016		
									Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Totales M\$
CHILE	111	Serie A1	919.200.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-02-2018	-	823.534	823.534	-	919.200	919.200
CHILE	111	Serie A2	924.800.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-03-2018	-	828.551	828.551	-	924.800	924.800
CHILE	111	Serie A3	931.000.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-04-2018	-	834.107	834.107	-	931.000	931.000
CHILE	111	Serie A4	935.000.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-05-2018	-	837.690	837.690	-	935.000	935.000
CHILE	111	Serie A5	1.058.850.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-06-2018	-	948.650	948.650	-	1.058.850	1.058.850
CHILE	111	Serie A6	1.063.350.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	10-07-2018	-	952.682	952.682	-	1.063.350	1.063.350
Totales									-	5.225.214	5.225.214	-	5.832.200	5.832.200

d) La composición de los movimientos de los pasivos financieros, corrientes y no corrientes, derivados de actividades de financiación al 30 de septiembre de 2017, es la siguiente:

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldos al 31.12.2016	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujo de efectivo			Saldos al 30.09.2017
		Provenientes	Utilizados	Total	Intereses devengados	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.983.422	8.769.991	(11.371.789)	(2.601.798)	85.994			5.467.618
Obligaciones con terceros	3.988.976	920.168	(3.576.564)	(2.656.396)	56.836			1.389.416
Obligaciones con el público	5.225.214	2.953.368	(3.000.000)	(46.632)	384.177			5.562.759
Totales	17.197.612	12.643.527	(17.948.353)	(5.304.826)	527.007	-	-	12.419.793

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 la Línea, 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 2017 equivale a **3,07 veces** y **3,99 veces** al 31 de diciembre de 2016.
- 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 2017 esta relación fue de **1,16 veces** y 31 de diciembre de 2016 fue de **1,35 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 2017 ascendía a UF 577.135 y al 31 de diciembre de 2016 ascendía a UF 454.986.
- d) **Límite a los vencimientos de Efectos de Comercio:** Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 a 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.

19. 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>
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2017</u>
	M\$	M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	232.163	-
Ingresos anticipados SGR	<u>2.146.277</u>	<u>5.672.737</u>
Total	<u><u>2.378.440</u></u>	<u><u>5.672.737</u></u>

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	323.646	-
Ingresos anticipados SGR	2.346.636	5.888.265
Iva débito fiscal	<u>18.329</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>2.688.611</u></u>	<u><u>5.888.265</u></u>

20. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los pasivos acumulados se detallan a continuación:

	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	289.274	236.377
Provisión bonos al personal	<u>277.883</u>	<u>228.598</u>
Total	<u><u>567.157</u></u>	<u><u>464.975</u></u>

21. OTRAS PROVISIONES

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

	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Reserva riesgos en curso seguros	7.559.512	7.675.183
Reserva de siniestros seguros	2.161.574	1.053.668
Provisiones varias	677.567	966.776
Provisión dividendo mínimo	<u>447.639</u>	<u>294.706</u>
Totales	<u><u>10.846.292</u></u>	<u><u>9.990.333</u></u>

22. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

El capital pagado de la Sociedad asciende a la suma de M\$7.876.572 al 30 de septiembre de 2017 y M\$5.876.437 al 31 de diciembre de 2016, respectivamente, y está compuesto de 183.116 acciones suscritas y pagadas (169.551 al 31 de diciembre de 2016), cuyos accionistas comparten la propiedad de ésta, de la siguiente manera:

Accionistas	Rut	Acciones	%	Acciones	%
		30.09.2017		31.12.2016	
Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	76.237.634-2	25.964	14,18%	24.041	13,13%
Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	76.237.628-8	36.530	19,95%	36.530	19,95%
Inversiones Pedro Alamos E.I.R.L.	76.081.105-K	29.812	16,28%	29.812	16,28%
CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	78.281.530-K	26.542	14,49%	22.229	12,14%
Soc. de Inv. y Ases. Golfo de Darien y Cía. Ltda.	79.583.000-6	19.815	10,82%	18.347	10,02%
Inversiones Franja Limitada	96.886.380-0	9.907	5,41%	9.173	5,01%
Inversiones Bonus Limitada	76.269.875-7	5.502	3,00%	5.094	2,78%
Inversiones Alcántara SpA	76.188.427-1	29.044	15,86%	24.325	13,28%
Total		<u>183.116</u>	<u>100,00%</u>	<u>169.551</u>	<u>92,59%</u>

Con fecha 28 de marzo de 2016 mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, se acuerda aumentar el capital de la Sociedad a la suma de M\$5.876.437. El aumento corresponde a 6.002 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el cual fue suscrito y pagado íntegramente. De estas acciones, Inversiones Bonus Limitada suscribió y pago un valor de M\$981.000 correspondiente a 6.002 acciones y además se capitalizaron primas de emisión por M\$113.261.

Con fecha 15 septiembre de 2016, Inversiones Franja Ltda. vende 9.174 acciones, Inversiones Bonus Ltda. vende 908 acciones y Asesorías y Servicio RTM Ltda. vende 18.347, que son compradas a prorrata entre el resto de los socios.

Con fecha 29 de agosto de 2017, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas donde se aprobó un aumento de aumento de capital de M\$7.000.106, equivalente a 47.475 acciones de pago nominativas, sin valor nominal y de una misma serie. Asimismo, la Junta acordó emitir en este acto 13.565 acciones de pago, del total de 47.475 acciones de pago a ser emitidas por el presente aumento, representativas de M\$2.000.135 del total del aumento de capital acordado, a un valor de \$147.448,260405 cada acción, equivalentes a esta fecha a UF 5,5430.-

Conciliación de acciones en circulación al 30 de septiembre de 2017

	Participación controladora acciones	Participación no controladora acciones	Totales acciones
Saldo inicio del ejercicio	169.551	-	169.551
Emisión agosto 2017	<u>13.565</u>	<u>-</u>	<u>13.565</u>
Saldo final	<u><u>183.116</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>183.116</u></u>

Conciliación de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2016

	Participación controladora acciones	Participación no controladora acciones	Totales acciones
Saldo inicio del ejercicio	163.549	-	163.549
Emisión marzo 2016	<u>6.002</u>	<u>-</u>	<u>6.002</u>
Saldo final	<u><u>169.551</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>169.551</u></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 24 de enero de 2017, en Sesión de Directorio se acordó el reparto de un dividendo provisorio de M\$196.999 con cargo a utilidades del ejercicio 2017, dividendo que fue pagado el 14 de febrero de 2017.

Con fecha 26 de abril de 2017, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó el pago de un dividendo definitivo de M\$294.627, correspondiente a \$1.737,68 por acción. El pago fue puesto a disposición de los accionistas a partir del día 17 de mayo de 2017.

Durante el año 2016, se efectuaron repartos de dividendos con cargo a utilidades acumuladas por la suma de M\$1.150.979, que corresponde a provisión de dividendo mínimo año 2015 por M\$ 362.663 y a dividendos definitivos año 2016 por M\$ 788.316. Al 31 de diciembre de 2016 se provisionó como dividendo mínimo un monto de M\$294.706.

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. por M\$94.027 (M\$20.409 al 31 de diciembre de 2016) y superávit de revaluación de bienes raíces del activo fijo por M\$148.576 al 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 se ha determinado de la siguiente forma:

	30.09.2017	30.09.2016
Utilidad básica por acción:		
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	2.128.196	1.803.072
Número medio ponderado de acciones en circulación	169.375	167.550
Utilidad por acción (en pesos)	12.565,03	10.761,40
Utilidad diluida por acción:		
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	2.128.196	1.803.072
Número medio ponderado de acciones en circulación	169.375	167.550
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	169.375	167.550
Utilidad diluida por acción (en pesos)	12.565,03	10.761,40

23. OTRAS RESERVAS

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registra en las Otras reservas lo siguiente:

	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Otras reservas varias (1)	1.583.412	1.583.412
Reservas por diferencias de conversión (2)	(86.692)	7.335
Reservas por reevaluación (3)	147.914	148.576
Totales	<u>1.644.634</u>	<u>1.739.323</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 a 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 a 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 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) durante el año 2016. Los valores de la contraprestación pagada fueron M\$3.183.704 y M\$981.000, respectivamente.

Adicionalmente en 2013 se efectuaron los aportes del dominio total de las cuotas del Fondo de Inversión Privado Los Cinco y Avanzada I Fondo de Inversión Privado 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 contraprestación pagada fue de M\$2.962.386.

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

	01.01.2017 M\$	Movimiento M\$	30.09.2017 M\$
Avla Perú Compañía de Seguros S.A.	<u>7.335</u>	<u>(94.027)</u>	<u>(86.692)</u>
Totales	<u><u>7.335</u></u>	<u><u>(94.027)</u></u>	<u><u>(86.692)</u></u>

	01.01.2016 M\$	Movimiento M\$	30.09.2016 M\$
Avla Perú Compañía de Seguros S.A.	<u>(13.074)</u>	<u>235.361</u>	<u>222.287</u>
Totales	<u><u>(13.074)</u></u>	<u><u>235.361</u></u>	<u><u>222.287</u></u>

(3) El detalle de las Reservas por reevaluación es el siguiente:

	01.01.2017 M\$	Movimiento M\$	30.09.2017 M\$
Reevaluación de propiedades	<u>148.576</u>	<u>(662)</u>	<u>147.914</u>
Totales	<u><u>148.576</u></u>	<u><u>(662)</u></u>	<u><u>147.914</u></u>

	01.01.2016 M\$	Movimiento M\$	30.09.2016 M\$
Reevaluación de propiedades	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

24. GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de los resultados acumulados ha sido el siguiente:

	30.09.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.372.198	1.845.144
Dividendos pagados	(491.626)	(788.316)
Utilidad del período	2.128.196	3.610.076
Reversa provisión dividendos mínimos	302.231	-
Provisión dividendos mínimos	<u>(447.639)</u>	<u>(294.706)</u>
Total	<u><u>5.863.360</u></u>	<u><u>4.372.198</u></u>

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por prima neta	20.832.138	10.084.365	8.150.942	4.588.141
Ingresos por afianzamiento créditos	6.575.254	5.678.645	2.024.740	1.706.128
Ingresos por arrendamiento	100.119	209.725	33.505	166.304
Ingresos por administración de fondos	342.337	356.830	114.841	113.006
Ingresos por asesorías	1.500.371	2.751.062	671.078	632.678
Ingresos por financiamiento	<u>1.804.069</u>	<u>3.523.089</u>	<u>201.992</u>	<u>1.190.589</u>
Total	<u><u>31.154.288</u></u>	<u><u>22.603.716</u></u>	<u><u>11.197.098</u></u>	<u><u>8.396.846</u></u>

26. COSTOS DE VENTAS

Los costos de ventas se detallan a continuación:

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$
Siniestros directos seguros	9.969.757	4.942.415	3.467.010	2.434.897
Variación reserva en curso seguros	3.138.646	766.218	1.737.443	352.056
Comisiones agentes seguros	1.212.019	1.431.577	506.351	118.470
Reafianzamiento y otros costos directos SGR	3.427.123	3.647.526	969.068	1.655.874
Costos por financiamiento	253.987	1.412.317	21.069	288.608
Provisión deudores incobrables	701.496	357.248	340.692	151.781
Total	<u>18.703.028</u>	<u>12.557.301</u>	<u>7.041.633</u>	<u>5.001.686</u>

27. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este rubro es el siguiente:

	Por los 9 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$
Gastos generales de administración	2.473.964	1.617.538	1.094.800	283.972
Honorarios varios	462.980	395.671	243.705	75.723
Asesorías comerciales y financieras	387.478	492.952	88.741	163.621
Remuneraciones	7.132.867	5.320.317	2.794.262	1.987.646
Depreciación y amortización	233.357	291.955	63.757	105.719
Totales	<u>10.690.646</u>	<u>8.118.433</u>	<u>4.285.265</u>	<u>2.616.681</u>

28. REMUNERACIONES Y BENEFICIOS RECIBIDOS POR EL PERSONAL CLAVE

Los miembros del Directorio de la Sociedad son:

Directorio	Cargo
Diego Fleischmann Chadwick	Presidente
Fernando Massú Taré	Director
Andrés Castro González	Director
Alberto Chadwick Molina	Director
Juan Carlos Jobet Eluchans	Director
Pedro Pablo Alamos Rojas	Director
Juan Conrad Zauschkevich	Director

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 3 de octubre de 2016, se acordó modificar el Artículo 10 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, respecto de la remuneración de los Directores, en cuanto a que podrán ser remunerados.

La remuneración pagada en el período 2017 es la siguiente:

	30.09.2017	30.09.2016
Director	M\$	M\$
Diego Fleischmann Chadwick	15.876	-
Alberto Chadwick Molina	15.876	-
Juan Conrads Zauschkevich	15.876	-
Juan Carlos Jobet Eluchans	15.876	-
Fernando Massu Taré	15.876	-
Andrés Castro González	15.876	-
Pedro Pablo Alamos Rojas	15.876	-
Totales	111.132	-

Conformación del personal clave al 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	N° de ejecutivos	
	Al 30 de septiembre de 2017	Al 30 de septiembre de 2016
Cargo		
Gerente General	1	1
Gerentes de Áreas y Filiales	14	11
Totales	15	12

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los gastos de remuneraciones y otros del personal clave son los siguientes:

	30.09.2017	30.09.2016
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	1.135.928	448.901
Gratificaciones	14.428	5.753
Bonos de gestión	<u>16.627</u>	<u>142.816</u>
Total	<u><u>1.166.983</u></u>	<u><u>597.470</u></u>

29. SEGMENTO DE NEGOCIOS

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a 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 un solo lugar: Chile. Además, y relacionado con lo descrito precedentemente, los servicios prestados son locales, centralizado principalmente en Santiago y cuya moneda de utilización es el peso chileno.

Existen tres 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., Avla Garantías Financieras S.A.G.R. y Avla Fondo de Reafianzamiento I.

Financiamiento: A este segmento pertenecen las entidades que otorgan financiamiento a terceros. Las que se encuentran en este segmento son Avla Leasing S.A., Avla Factoring S.A. y Pyme Inversiones SpA.

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. y Avla Garantía Financiera S.A.S.

Existe una cuarta clasificación denominada “Resto de los segmentos”. Este segmento opera con empresas de giro Inmobiliario, Centro de Servicios Compartidos y otras empresas de menor tamaño, entre otros. Pertenecen a esta categoría Administradora Pyme Capital S.A.,

Pyme 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 a análisis realizado por la Administración, las empresas pertenecientes a este grupo, 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 operativos 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 a 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 2017:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	15.234.974	18.737.435	22.301.256	14.390.371	(25.110.825)	45.553.211
Total de activos no corrientes	9.146.511	1.198.830	3.715.760	44.894.393	(41.469.962)	17.485.532
Total de activos	24.381.485	19.936.265	26.017.016	59.284.764	(66.580.787)	63.038.743
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	13.123.989	15.889.552	16.766.616	12.974.049	(19.280.137)	39.474.069
Total de pasivos no corrientes	5.674.515	413.596	9.088	8.380.558	(6.304.177)	8.173.580
Total de pasivos	18.798.504	16.303.148	16.775.704	21.354.607	(25.584.314)	47.647.649
Patrimonio						
Capital emitido	2.318.868	3.839.388	6.531.665	16.843.515	(21.656.864)	7.876.572
Ganancias acumuladas	1.197.254	(39.248)	2.230.947	19.963.708	(17.489.301)	5.863.360
Otras reservas	2.099.024	(166.915)	(86.692)	1.122.934	(1.323.717)	1.644.634
Participacion no controladora	(32.165)	(108)	565.392	-	(526.591)	6.528
Total patrimonio	5.582.981	3.633.117	9.241.312	37.930.157	(40.996.473)	15.391.094
Total de patrimonio y pasivos	24.381.485	19.936.265	26.017.016	59.284.764	(66.580.787)	63.038.743

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 2016:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	9.966.665	14.146.073	18.567.136	12.481.783	(12.783.882)	42.377.775
Total de activos no corrientes	8.626.792	2.195.411	2.982.421	42.418.182	(38.792.424)	17.430.382
Total de activos	18.593.457	16.341.484	21.549.557	54.899.965	(51.576.306)	59.808.157
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	7.574.685	11.604.503	15.003.376	13.459.551	(16.268.283)	31.373.832
Total de pasivos no corrientes	5.888.265	-	2.449	8.795.888	1.759.890	16.446.492
Total de pasivos	13.462.950	11.604.503	15.005.825	22.255.439	(14.508.393)	47.820.324
Patrimonio						
Capital emitido	2.318.868	3.839.388	6.531.665	14.817.206	(21.630.690)	5.876.437
Ganancias acumuladas	855.500	897.464	(8.342)	15.287.766	(12.660.190)	4.372.198
Otras reservas	1.936.285	-	20.409	2.539.554	(2.756.925)	1.739.323
Participacion no controladora	19.854	129	-		(20.108)	(125)
Total patrimonio	5.130.507	4.736.981	6.543.732	32.644.526	(37.067.913)	11.987.833
Total de patrimonio y pasivos	18.593.457	16.341.484	21.549.558	54.899.965	(51.576.306)	59.808.156

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 cuadros de resultados por segmentos al 30 de septiembre de 2017:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados						
Ganacia (pérdida)						
Ingreso de actividades ordinarias	8.187.115	1.807.887	20.832.138	532.500	(205.352)	31.154.288
Costo de ventas	(4.004.680)	(279.737)	(14.376.671)	(41.940)	-	(18.703.028)
Ganacia bruta	4.182.435	1.528.150	6.455.467	490.560	(205.352)	12.451.260
Gastos de administración	(3.804.091)	(873.217)	(5.057.626)	(955.712)	-	(10.690.646)
Costo (Ingresos) Financieros	317.747	(541.039)	1.277.713	(590.855)	65.518	529.084
Otras ganancias (pérdidas)	3.438	(70.456)	382.375	8.059.510	(7.289.182)	1.085.685
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	699.529	43.438	3.057.929	7.003.503	(7.429.016)	3.375.383
Gasto por impuesto a las ganancias	(86.522)	(256.303)	(827.284)	(69.370)	1	(1.239.478)
Fondo de reserva patrimonial	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), del período	613.007	(212.865)	2.230.645	6.934.133	(7.429.015)	2.135.905
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	488.219	(212.797)	2.118.132	6.934.133	(7.199.491)	2.128.196
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	124.788	(68)	112.513	-	(229.524)	7.709
Ganancia (pérdida), del período	613.007	(212.865)	2.230.645	6.934.133	(7.429.015)	2.135.905

A continuación, se presentan los cuadros de resultados por segmentos al 30 de septiembre de 2016:

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados						
Ganacia (pérdida)						
Ingreso de actividades ordinarias	8.526.569	3.584.851	10.379.946	774.883	(662.533)	22.603.716
Costo de ventas	(3.626.990)	(1.354.233)	(7.606.286)	(58.084)	88.292	(12.557.301)
Ganacia bruta	4.899.579	2.230.618	2.773.660	716.799	(574.241)	10.046.415
Gastos de administración	(4.016.016)	(1.318.694)	(3.043.160)	(282.804)	542.241	(8.118.433)
Costo (Ingresos) Financieros	(8.585)	(438.239)	(8.584)	(324.140)	761.330	(18.218)
Otras ganancias (pérdidas)	230.868	107.060	427.198	4.748.411	(5.251.009)	262.528
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	1.105.846	580.745	149.114	4.858.266	(4.521.679)	2.172.292
Gasto por impuesto a las ganancias	(273.565)	(91.704)	101.651	(39.403)	-	(303.021)
Fondo de reserva patrimonial	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), del período	832.281	489.041	250.765	4.818.863	(4.521.679)	1.869.271
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	922.214	489.054	170.469	4.819.139	(4.597.804)	1.803.072
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	(89.933)	(13)	80.296	(276)	76.125	66.199
Ganancia (pérdida), del período	832.281	489.041	250.765	4.818.863	(4.521.679)	1.869.271

A continuación, se presentan los saldos totales de los flujos de efectivo de operación, inversión y financiamiento al 30 de septiembre de 2017:

	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	(1.559.572)	7.302.223	862.267	177.990	1.581.355	8.364.263
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	328.111	(70.738)	(1.197.864)	969.194	(1.810.742)	(1.782.039)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.339.888	(6.775.228)	51.848	(1.351.799)	494.332	(5.240.959)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.108.427	456.257	(283.749)	(204.615)	264.945	1.341.265
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	-	-	145.955	-	1	145.956
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.108.427	456.257	(137.794)	(204.615)	264.946	1.487.221
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	165.843	228.010	1.070.938	742.268	(485.958)	1.721.101
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.274.270	684.267	933.144	537.653	(221.012)	3.208.322

A continuación, se presentan los saldos totales de los flujos de efectivo de operación, inversión y financiamiento al 30 de septiembre de 2016:

	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	3.273.333	1.989.206	1.813.348	340.276	(2.555.081)	4.861.082
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.130.132	(3.056.931)	-	(131.623)	178.087	(1.880.335)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.988.299)	(3.534.881)	(2.016.764)	(291.958)	5.661.077	(4.170.825)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	415.166	(4.602.606)	(203.416)	(83.305)	3.284.083	(1.190.078)
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	-	-	(1.507)	-	1.507	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	415.166	(4.602.606)	(204.923)	(83.305)	3.285.590	(1.190.078)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.481.799	1.743.849	532.916	312.711	396.022	4.467.297
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.896.965	(2.858.757)	327.993	229.406	3.681.612	3.277.219

30. 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.

31. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

32. SANCIONES

a. De la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ni de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. De otras autoridades administrativas

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza.

33. 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 28 de marzo de 2019, hasta la suma de cinco mil millones de pesos. Esta fianza reemplaza a fianza y codeuda solidaria anterior que tenía plazo de vencimiento de dos años a contar del 28 de marzo de 2016 por la suma de veinte mil millones de pesos.

Esta fianza fue otorgada por escritura pública de fecha 5 de abril de 2017 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. por créditos de corto y largo plazo con los bancos BCI, Consorcio y Santander. Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el monto adeudado a dichos bancos corresponde A M\$704.123, M\$1.009.389 y M\$709.184 en porción corto plazo (\$673.583, M\$1.004.829 y M\$701.294 al 31 de diciembre de 2016, respectivamente) y una porción largo plazo de M\$90.051 con Banco BCI al 30 de septiembre de 2017.

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene otros pasivos contingentes de ningún tipo.

b. Activos contingentes

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene activos contingentes de ningún tipo.

c. Juicios

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 en la obligación crediticia, los títulos y las garantías asociadas, en virtud de los certificados de fianza pagados y de los siniestros indemnizados, además de ejercer las acciones de cobro respecto de los obligados al pago de los documentos objeto de los contratos de factoring, leasing o crediticios.

34. HECHOS RELEVANTES

Período 2017

- a) Con fecha 25 de enero de 2017, se informó a la SVS, que en Sesión de Directorio celebrada el 24 de enero de 2017, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de M\$196.999 con cargo a las utilidades del ejercicio del año 2017. Este dividendo fue puesto a disposición a partir del 14 de febrero del año en curso.
- b) En Sesión de Directorio celebrado con fecha 28 de febrero de 2017 se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas con el objeto de aprobar el otorgamiento de una fianza y codeuda solidaria a favor de la Bolsa de Productos Agropecuarios S.A..
- c) Con fecha 16 de marzo de 2017, la Sociedad AVLA S.A., emitió Efectos de Comercio en pesos chilenos por M\$3.000.000, con vencimiento a 65-95-125 días, respectivamente.
- d) Con fecha 24 de marzo de 2017, se informó a la SVS hecho esencial informado por la filial Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A. al cierre del trimestre de marzo, junio y septiembre de 2016, presentó déficit patrimonial, el cual fue regularizado en octubre del mismo año.
- e) Con fecha 27 de abril de 2017, se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017 se acordó el reparto de un dividendo definitivo de M\$294.627, correspondiente a \$1.737,68 por acción. Este dividendo fue puesto a disposición de los accionistas a partir del día 17 de mayo de 2017.

En este mismo acto, se acordó la renovación de la totalidad del Directorio, designándose a los señores Diego Fleischmann Chadwick, Pedro Pablo Alamos Rojas, Alberto Chadwick Molina, Juan Andrés Conrads Zauschkevich, Fernando Massu Tare, Andrés Castro González y Juan Carlos Jobet Eluchans.

- f) Con fecha 19 de mayo de 2017 y 7 de julio de 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficios Ordinarios N°13.492 y N°18.179, comunicó a la Sociedad ciertas observaciones asociadas a los estados financieros consolidados y sus revelaciones. Dichas observaciones están referidas a la inclusión de párrafos que mejoran las revelaciones a los estados financieros consolidados, además de algunas reclasificaciones solicitadas al estado de situación financiera, estado de resultados integrales – otro resultado integral, estado de cambio de patrimonio neto y flujo de efectivo. Consecuentemente, los presentes estados financieros consolidados incluyen modificaciones en las Notas N°s 1, 3, 7, 9, 10, 11, 13, 15, 16, 17, 19, 20, 23, 25, 29, 30 y 31 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, y las reclasificaciones solicitadas al estado de situación financiera, estado de resultados integrales – otro resultado integral, estado de cambio de patrimonio neto y flujo de efectivo.
- g) Con fecha 29 de mayo de 2017, se publicó en página web de la Compañía, hecho esencial informado por la filial Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A. con fecha 22 de mayo de 2017, referido al déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo entre los días 25 de abril y 3 de mayo de 2017.
- h) Con fecha 22 de junio de 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) inició un proceso administrativo a AVLA Seguros de Créditos y Garantía S.A, mediante Oficios Reservados N°596 y N°597. La SVS resolvió formular cargos toda vez que, según su apreciación, y producto del proceso de supervisión realizado a la Compañía, cuenta con antecedentes que evidencian conductas que podrían tener el carácter de infraccionales. Estos oficios de cargos no constituyen por sí mismos infracciones, lo que significa que una vez concluido este proceso, la SVS deberá resolver si mantiene los cargos formulados -en cuyo caso podría aplicar una sanción administrativa-, o bien, absolver a la Compañía y personas involucradas en la medida que se acredite su falta de responsabilidad.
- i) Con fecha 11 de agosto de 2017, se informó a la SVS que en Sesión de Directorio celebrada con esa misma fecha, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrar el 29 de agosto de 2017 a fin de proponer un aumento de capital de M\$7.000.000, mediante la emisión de acciones de pago, el que deberá ser suscrito y pagado en el plazo y condiciones que determine la Junta.
- j) Con fecha 29 de agosto de 2017, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas donde se aprobó un aumento de aumento de capital de M\$7.000.106, equivalente a 47.475 acciones de pago nominativas, sin valor nominal y de una misma serie. Asimismo, la Junta acordó emitir en este acto 13.565 acciones de pago, del total de 47.475 acciones de pago a ser emitidas por el presente aumento, representativas de M\$2.000.135 del total del aumento de capital acordado, las que serán suscritas según se establece a

continuación, a un valor de \$147.448,260405 cada acción, equivalentes a esta fecha a UF 5,5430.

- k) Con fecha 15 de septiembre de 2017, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Directorio celebrado con fecha 14 de septiembre de 2017, presentaron su renuncia al cargo de directores los señores Fernando Massu Taré y Andrés Castro González, renuncias que fueron aceptadas por este Directorio, designándose en su reemplazo a don Gerardo Varela Alfonso y don Andrés Segú Undurraga.

Ejercicio 2016

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2016, los accionistas de la Sociedad designaron a los siguientes señores como Directores de la misma: Sr. Ignacio Ruiz Tagle Vergara, Sr. Franco Mundi Pandolfi, Sr. Pedro Pablo Álamos Rojas, Sr. Diego Fleischmann Chadwick, Sr. Pablo Diego Fleischmann Echeñique, Sr. Francisco Ignacio Álamos Rojas, Sr. Juan Conrads Zauschkevich, Sr. Juan Carlos Jobet Eluchans y Sr. Alberto Chadwick Molina.
- b) En Sesión de Directorio celebrada el día 30 de mayo de 2016, se designó como Presidente del directorio de la Sociedad al Sr. Diego Fleischmann Chadwick, quien presentó su renuncia al cargo de Gerente General, siendo reemplazado por el Sr. Francisco Ignacio Álamos Rojas.
- c) Con fecha 1 de julio de 2016, la Sociedad AVLA Corredores de Bolsa de Productos S.A. fue adquirida en su totalidad por las sociedades filiales Pyme Network S.A. y Avla Factoring S.A. El precio de la compraventa fue M\$ 224.436. La Sociedad adquirida se constituyó como filial de la Sociedad Inversiones Pyme Network S.A.
- d) Con fecha 12 de julio de 2016, la Sociedad AVLA S.A., emitió Efectos de Comercio en pesos chilenos por M\$ 5.832.200, con vencimiento a julio de 2018.
- e) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de agosto de 2016, se modificó la razón social de las siguientes sociedades: Inversiones Grupo AvalChile S.A. por AVLA S.A., AF Trust Corredores de Bolsa de Productos S.A. por AVLA Corredores de Bolsa de Productos S.A., AvalChile Seguros de Crédito y Garantía S.A. por AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A., Aval Chile SAGR, por Avla SAGR, Pyme Leasing S.A. por Avla Leasing S.A., Pyme Factoring S.A., por Avla Factoring S.A.
- f) En Sesión de Directorio celebrada el día 29 de agosto de 2016, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de M\$ 196.995 con cargo a las utilidades del ejercicio 2016.
- g) En Sesión de Directorio celebrada el día 15 de septiembre de 2016, presentaron su renuncia al cargo de director los señores Ignacio Ruiz Tagle Vergara y Franco Mundi Pandolfi, siendo reemplazados por los señores Fernando Massu Taré y Andrés Castro González, respectivamente.

- h) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 3 de octubre de 2016, se modificaron los estatutos sociales en relación a disminuir de nueve a siete el número de directores de la Sociedad. Asimismo, se renovó el directorio de la Sociedad, quedando este conformado por los señores; Diego Fleischmann Chadwick, Pedro Pablo Álamos Rojas, Juan Conrads Zauschkevich, Alberto Chadwick Molina, Juan Carlos Jobet Eluchans, Fernando Massu Taré y Andrés Castro González.
- i) Con fecha 12 de diciembre de 2016, en Sesión de Directorio se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 29 de diciembre de 2016. El motivo fue revisar la necesidad de modificar el objeto social de la Compañía y su correspondiente acuerdo conforme a lo estableciera la Junta.

35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 25 de octubre de 2017, en virtud de lo instruido en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Sesión de Directorio celebrada con esa misma fecha, se aprobó la realización de una operación entre partes relacionadas, consistente en un préstamo entre Avla S.A. y su filial Inversiones Pyme Network S.A. por un monto total de M\$1.350.000, a 30 días renovable, a una tasa de interés de 0,45% mensual.

Entre el 1 de octubre de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados (28 de noviembre de 2017), no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación financiera, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad.

* * * * *