

**AVLA S.A.**

**Y FILIALES**

Estados financieros intermedios consolidados por los períodos  
terminados el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**AVLA.S.A. Y FILIALES**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016**

(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	<b>31.03.2017</b> M\$	<b>31.12.2016</b> M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	6.536.475	1.721.101
Otros activos financieros corrientes	7	18.400.093	19.016.157
Otros activos no financieros corrientes	10	4.113.012	1.651.511
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	16.720.578	18.240.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.765.233	1.748.628
Activos por impuestos corrientes, corriente	17	-	-
Total activos corrientes		<u>47.535.391</u>	<u>42.377.775</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	1.428.393	1.739.715
Otros activos no financieros no corrientes	10	1.452.934	965.338
Otros activos financieros no corrientes	11	5.573.436	5.835.517
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	96.624	115.348
Plusvalía	13	431.682	431.682
Propiedades, planta y equipo	15	4.638.834	4.550.124
Propiedades de inversión	16	3.417.149	3.419.270
Activos por impuestos diferidos	17	446.228	373.388
Total activos no corrientes		<u>17.485.280</u>	<u>17.430.382</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>65.020.671</u></b>	<b><u>59.808.157</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	19	10.018.863	9.074.424
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8.378.051	6.947.386
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	2.559.611	2.962.936
Otras provisiones corrientes	22	9.724.496	9.031.807
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	289.472	464.975
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	17	203.765	203.693
Otros pasivos no financieros corrientes	20	1.945.495	2.688.611
Total pasivos corrientes		<u>33.119.753</u>	<u>31.373.832</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	6.417.312	2.435.039
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	6.983.662	5.888.265
Otros pasivos financieros no corrientes	19	6.532.189	8.123.188
Total pasivos no corrientes		<u>19.933.163</u>	<u>16.446.492</u>
Total pasivos		<u>53.052.916</u>	<u>47.820.324</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital emitido	23	5.876.437	5.876.437
Prima de emisión	23	-	-
Otras reservas	25	1.830.035	1.739.323
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	4.261.399	4.372.198
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>11.967.871</b>	<b>11.987.958</b>
Participaciones no controladoras		(116)	(125)
<b>Patrimonio total</b>		<b><u>11.967.755</u></b>	<b><u>11.987.833</u></b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b><u>65.020.671</u></b>	<b><u>59.808.157</u></b>

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

**AVLA S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016  
(En miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	<b>31.03.2017</b> M\$	<b>31.03.2016</b> M\$
<b>Ganancia de operaciones</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	27	9.762.559	6.295.731
Costos de ventas	28	<u>(6.251.610)</u>	<u>(3.143.165)</u>
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<u>3.510.949</u>	<u>3.152.566</u>
Gastos de administración	29	(3.120.695)	(2.571.687)
Otras (pérdidas) ganancias		(60.729)	503.767
		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>		329.525	1.084.646
<b>GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	17	<u>(243.316)</u>	<u>(103.977)</u>
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>		<u>86.209</u>	<u>980.669</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		86.200	969.930
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>9</u>	<u>10.739</u>
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>		<u>86.209</u>	<u>980.669</u>

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

**AVLA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
<b>Ganancia</b>	86.209	980.669
<b>Otro resultado integral</b>		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>90.712</u>	<u>8.581</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	<u>          </u>	<u>          </u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	<u>90.712</u>	<u>8.581</u>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	<u>-</u>	<u>-</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	<u>-</u>	<u>-</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u><u>176.921</u></u>	<u><u>989.250</u></u>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	176.912	980.669
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>9</u>	<u>8.581</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u><u>176.921</u></u>	<u><u>989.250</u></u>

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

AVLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 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\$				
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)	-	-	-	-	-	86.200	86.200	9	86.209
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-	-	90.712	-	-	90.712	-	90.712
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(196.999)	(196.999)	-	(196.999)
Saldos al 31 de Marzo de 2017	5.876.437	-	1.583.412	98.047	148.576	4.261.399	11.967.871	(116)	11.967.755

	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\$				
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)	-	-	-	-	-	969.930	969.930	10.738	980.668
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-	-	8.581	-	-	8.581	-	8.581
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	1.094.261	(113.261)	-	-	-	-	981.000	(326.605)	654.395
Provisión de dividendo mínimo	-	-	-	-	-	(290.979)	(290.979)	-	(290.979)
Saldos al 31 de Marzo de 2016	5.876.437	-	2.394.315	(4.493)	-	2.524.095	10.790.354	17.304	10.807.658

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

**AVLA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.570.513	3.306.808
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas (neto)		8.537.757	6.781.796
Otros cobros por actividades de operación		1.265.780	1.759.919
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(829.591)	(1.705.510)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.266.162)	(1.097.571)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas (neto)		(7.303.280)	(4.500.894)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	(967.608)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>5.975.017</u>	<u>3.576.940</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Otros cobros por la venta de instrumentos financieros		822.764	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	(6.622.084)
Compras de propiedades, planta y equipo	15	(70.085)	(78.860)
Compras de activos intangibles	14	(2.669)	(21.830)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	(894.829)
Intereses recibidos		6.048	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>756.058</u>	<u>(7.617.603)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	1.007.139
Aumento de capital		-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		4.853.368	3.165.272
Total importes procedentes de préstamos		<u>4.853.368</u>	<u>3.165.272</u>
Préstamos de entidades relacionadas		1.828.714	-
Pagos de préstamos		(5.499.928)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(2.796.453)	(1.978.826)
Dividendos pagados	23	(196.999)	(134.625)
Intereses pagados		(109.187)	(168.053)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(992)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(1.921.477)</u>	<u>1.890.907</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>4.809.598</u>	<u>(2.149.756)</u>
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		5.776	4.573
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>4.815.374</u>	<u>(2.145.183)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	1.721.101	4.467.297
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>6</b>	<u><b>6.536.475</b></u>	<u><b>2.322.114</b></u>

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

## **AVLA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (En miles de pesos chilenos- M\$)**

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

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

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Cerro el Plomo N° 5420 oficina 802, Las Condes, Santiago.

El objeto de la Sociedad, que podrá ser desarrollado por sí misma o por medio de filiales o coligadas, será: a) La inversión mobiliaria, para lo cual podrá adquirir toda clase de bienes corporales e incorporales muebles, tales como derechos, acciones, bonos, pagarés, letras hipotecarias, cuotas de fondos mutuos 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; y b) La inversión inmobiliaria, 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.

Con fecha 2 de enero de 2015, los aportantes de los fondos administrados, Fondo de Inversión Los Cinco” y “Avanzada I Fondo de Inversión privado”, reunidos en asamblea extraordinaria, acordaron la disolución anticipada de los mencionados fondos, asignándose a su único aportante AVLA S.A. sus activos (acciones en Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. y acciones en Inversiones Pyme Network S.A.) y pasivos (obligaciones por gastos de puesta en marcha) con las respectivas sociedades administradoras.

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

RUT	Filiales	Lugar	Moneda	Porcentaje de Participación			Porcentaje de Participación		
				31.03.2017			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. (1)	Chile	CLP	-	99,90%	99,90%	-	99,90%	99,90%
76.363.534-1	Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A. (2)	Chile	CLP	9,80%	90,20%	100,00%	9,80%	90,20%	100,00%
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 S.A. (6)	Chile	CLP	-	99,00%	99,00%	-	99,00%	99,00%
76.526.552-5	AvalChile Fondo de Reafianzamiento I (5)	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. (4)	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.268.236-2	Avla Corredores de Bolsa de Productos S.A. (3)	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%

(1) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 5 de diciembre de 2016 se acordó la fusión por incorporación de las sociedades Pyme Cobranzas SpA, Avla Asesorías Financieras SpA y Pyme RiskSpA en Pyme Servicios S.A.

(2) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 28 de marzo de 2016, se acordó la compra de las acciones al accionista no controlador Inversiones Bonus Ltda., por lo que a contar de esa fecha, Avla S.A. quedó con una participación del 100% de la Compañía.

(3) 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.

(4) 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.

(5) 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.

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

## 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:

- AVLA S.A.G.R.(Ex-AvalChile SAGR)
- Avla Factoring S.A.(Ex-Pyme Factoring S.A.)
- AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A(Ex-AvalChile Seguros de Crédito y Garantía S.A.)

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 principales mencionados:

**1) AVLA SAGR (Ex-AvalChile SAGR):** Es una Sociedad Anónima de Garantía Recíproca que ofrece 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 los fondos la Sociedad es el único aportante. Además, los fondos cuentan con uncrédito CORFO equivalente a UF 2.170.947 de manera conjunta y las cuotas pagadas por aporte de todos ellos alcanzan un monto de UF 214.870.

En diciembre de 2012, AVLA S.A.G.R. adquirió el 99% de las acciones de First Aval S.A.G.R. y 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.

Respecto a la propiedad, el capital suscrito de AVLA S.A.G.R. al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 está compuesto por 57.890 acciones totalmente enteradas y equivalen a M\$2.318.868. El patrimonio de la Sociedad, al 31 de marzo de 2017 asciende a M\$5.091.912 (M\$5.110.653 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales M\$1.936.285 (M\$1.936.285 al 31 de diciembre de 2016) corresponden al Fondo de Reserva Patrimonial (FRP) exigido legalmente.

**2) Avla Factoring (Ex-Pyme Factoring):** La Sociedad 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.

**3) AVLA Seguros de Créditos y Garantía S.A. (Ex-Aval Chile Seguros de Créditos 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.

**4) Con fecha 1 de julio de 2016 Inversiones Pyme Network S.A. y Avla Factoring S.A. (Ex-Pyme Factoring):** Efectuaron la compra del 99,9% y el 0,1% de las acciones de AF Trust Corredores de la Bolsa de Productos S.A., 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.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio con fecha 14 de julio de 2017.

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF o IFRS), excepto por los estados financieros de AVLA S.A.G.R. y filial (en adelante AVLA S.A.G.R. y filial) 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 AVLA 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.

Los estados de situación financiera consolidados intermedios han sido preparados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente. Los estados de resultados integrales consolidados intermedios, de cambios en el patrimonio neto consolidados intermedios y de flujos de efectivo consolidados intermedios, comprenden los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente.

## 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 consolidados:

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente

(enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	
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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

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 consolidados.

### 3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIC y NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios o períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

#### 3.1 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS DEL GRUPO

**a. Bases de preparación y período** - Los estados de situación financiera consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de AVLA S.A. al 31 de marzo de 2017 y

31 de diciembre de 2016. Los estados de resultados integrales consolidados intermedios, estados de cambios en el patrimonio neto consolidados intermedios y estados de flujos de efectivo consolidados intermedios, comprenden los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente.

Los estados financieros consolidados intermedios 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) y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

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 actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

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

- **Activos financieros a costo amortizado:** Se entiende por costo amortizado el monto de un activo al que fue medido inicialmente, más o menos los costos o ingresos incrementales por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento. En el caso de los activos financieros el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.
- **Contratos de derivados financieros:** La Sociedad mantiene contratos de instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo moneda extranjera y tasa de interés. Estos contratos son reconocidos inicialmente en el estado de situación financiera a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorizados a su valor razonable. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable neto es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

**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.

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.

Los plazos de vidas útiles de los activos intangibles son los siguientes:

	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 AVLA S.A. y sus filiales se contabilizan utilizando el modelo del costo, excepto por los Bienes Raíces 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 comprada 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 puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la plusvalía comprada 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 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 al 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. La cuantía 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 AVLA S.A.G.R. reasegura la totalidad de las garantías otorgadas en los Fondos de Garantía, por lo que al tener el 100% del riesgo cubierto no constituye provisiones por garantías riesgosas.

La Sociedad Pyme Leasing S.A. asegura el 80% de su cartera con certificados de fianza de South Cone S.A.G.R.

Los estados financieros 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 a 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 a 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 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 representa la suma del gasto por impuesto a la renta de ejercicio y el gasto neto, de activos y pasivos por 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 se publica.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley 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 a 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 ejercicio son los siguientes:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Unidad de Fomento	\$ 26.471,94	\$ 26.347,98
Dólar	\$ 663,97	\$ 669,47
Sol Peruano	\$ 205,01	\$ 199,62

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 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 a 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 otro resultado integral. Estas diferencias proceden de:
  - La conversión de los gastos e ingresos a los tipos de cambio promedio del mes en que fue realizada la transacción (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 la de los activos y pasivos a la tasa de cambio de cierre y;
  - La conversión del activo neto inicial a una tasa de cambio de cierre que es diferente de la tasa utilizada en el cierre anterior.

**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 no existen conceptos que ajustar.

**w. Transacciones con partes relacionadas** - La Sociedad revela en notas a los estados financieros 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 Grupo Avla 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 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.

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

- 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 - 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 a 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 los estados financieros cuando se devenga.

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.

**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.

**Comisión por el reafianzamiento de los fondos de garantía por cada fondo:**

*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 periodo 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”.

**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.

## **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 del 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 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 estimara 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. Para los contratos que entran en vigencia el 2012, se reconocerá el 25 %, para los contratos que entren en vigencia el 2013, se reconocerá el 50 %, para los contratos que entren en vigencia el 2014, se reconocerá el 75 % y para los contratos que entren en vigencia el 2015 o posteriores, se reconocerá el 100 % de dicha reserva.

**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 periodo 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.

En particular, la Sociedad registra en esta partida el valor de las cuotas por cobrar convenidas en la suscripción de contratos de arrendamientos financieros, menos los intereses e impuestos no devengados y provisiones para cubrir eventuales deterioro de cartera.

#### **b. Deterioro del valor de los activos**

##### **Activos financieros**

Durante el ejercicio y ala 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, 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, 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 compañía, 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 compañía, 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 una 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 AVLA S.A.G.R. está mitigada por la capacidad que tiene de traspasar el riesgo asumido por la emisión de cauciones a fondos de garantía que actúan como un reaseguro. El real riesgo de un alto nivel de default de clientes sostenido en el tiempo es que los fondos deterioren su valor, lo que amenazaría la capacidad de entregar nuevas cauciones y por lo tanto asegurar la continuidad del negocio.

Dado lo anterior, la compañía ha establecido una política de diversificación de los reafianzamientos aceptados por los fondos que administra, la cual limita la exposición, en términos globales y hacia beneficiarios individuales, que es más restrictiva que lo exigido para acceder a los programas de apoyo CORFO vigentes. Además, se ha enfocado en cambiar el mix de negocio, centrándose en clientes con garantías que presentan menores niveles de default.

La compañía cuenta con un mecanismo de aprobación individual. Existen 3 comités para la aprobación de operaciones, las atribuciones de cada uno son las siguientes:

PRODUCTO	HASTA MUF 1	HASTA MUF 5	HASTA MUF 7	HASTA MUF 10	HASTA MUF 15	HASTA MUF 25
SGR	SUBGERENTE ADMISIÓN SGR					
GARANTIAS TECNICAS	ANALISTA JUNIOR	ANALISTA SENIOR	SUBGERENTE ADMISIÓN GARANTIAS		GERENTE ADMISIÓN GARANTIAS	
CUMULO SEGURO DE CREDITO	ANALISTA JUNIOR	ANALISTA SENIOR		SUBGERENTE ADMISIÓN SEGURO		GERENTE ADMISIÓN SEGURO
DEUDOR POR ASEGURADO	ANALISTA SENIOR		SUBGERENTE ADMISIÓN SEGURO		GERENTE ADMISIÓN SEGURO	

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 nuevo 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).

Interna: corresponde a la morosidad del crédito afianzado por AvalChile, la fuente de información es el propio banco quien informa quincenalmente del estado del crédito.

Externa: corresponde a morosidades y protesto de los clientes en general, la fuente de información es EQUIFAX, quien informa diariamente la entrada o salida de morosidades o protestos.

- 2) Contacto Cliente: Luego de 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:

Reprogramaciones recientes.  
 Recuperación de la deuda por liquidación de activos.  
 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 AVLA.

El mecanismo mediante el cual nos protegemos de este riesgo crediticio, son los fondos de garantía, estos fondos son creados con un 90% capital Corfo y 10% capital socios AVLA y son los que absorben las pérdidas por incumplimiento de las obligaciones comprometidas. También existe un fondo de garantía que no fue constituido con capitales Corfo, sino que con capitales propios de AVLA, este fondo actúa de la misma forma que los fondos anteriormente descrito, pero la garantía es un reaseguro privado.

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



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 AVLA SGR deriva 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 en caso que estas no cubrieran el monto a pagar completo, AVLA 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

<b>Activos por Fondo (M\$)</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Aval Chile I (Corfo)	1.841.176	1.960.468
Melinka	7.562.514	7.668.456
Propyme II	7.038.494	7.751.592
Propyme III	6.662.823	7.606.328
Propyme IV	8.009.876	8.733.061
Propyme V	13.917.801	13.949.014
Reconstrucción	1.344.689	1.426.099
Reafianzamiento 1	6.650.457	5.158.648
<b>TOTAL</b>	<b>53.027.830</b>	<b>54.253.666</b>

### **Cartera AVLA SGR:**

A continuación algunos datos de la cartera de AVLA SGR.

La cartera de AVLA SGR se encuentra sanamente diversificada. El 87% cuenta con garantía real (hipotecas y prendas) y el 6% 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

<b>Garantía (\$)</b>	<b>31/03/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
Sin Garantía	15.400.803.229	8%	13.815.863.663	7%
Fogape	9.572.571.298	5%	10.459.455.387	6%
Hipoteca	165.441.308.173	85%	156.003.476.262	85%
Prenda	3.373.829.906	2%	3.988.556.045	2%
<b>Total</b>	<b>193.788.512.606</b>	<b>100%</b>	<b>184.267.351.357</b>	<b>100%</b>

Con respecto a la morosidad de la cartera, al 31 de marzo de 2017, un 66% de la cartera se encuentra sin mora. Un 19% presenta mora blanda (entre 0 y 30 días) y un 15% tiene mora dura (mayor a 30 días).

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

<b>Mora</b>	<b>31/03/2017</b>		<b>31/12/2016</b>	
Sin Mora	128.304.247.622	66%	134.496.872.019	73%
Mora Blanda	36.162.847.114	19%	26.377.490.701	14%
Mora Dura	29.321.417.869	15%	23.392.988.638	13%

**Total general**                      **193.788.512.606 100%**                      **184.267.351.357 100%**

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

<b>Garantía</b>	<b>Siniestralidad Bruta</b>		<b>Siniestralidad Neta</b>	
	<b>al 31.03.17</b>	<b>2016</b>	<b>al 31.03.17</b>	<b>2016</b>
Sin Garantía	8%	19%	8%	17%
Fogape	11%	28%	3%	10%
Hipoteca	2%	5%	0%	1%
Prenda	12%	17%	1%	7%
<b>Total</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>

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. Podemos notar que en ambos casos la siniestralidad muestra mejores niveles, disminuyendo de 8% en diciembre de 2016 a 3% en marzo de 2017, en el caso de la siniestralidad bruta, y disminuyendo de 3% en diciembre de 2016 a 1% en marzo de 2017, en el caso de la siniestralidad neta.

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

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por venta	650.649	1.524.946
Provisión Incobrabilidad	-65.525	- 65.525
Documentos por cobrar	140.917	112.332
Otras cuentas por cobrar		-
Siniestros CORFO y otros	1.188.288	850.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.914.329</b>	<b>2.421.753</b>

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:

	31-12-2016	31-03-2017
Unidad de fomento (UF)	\$26.347,98	\$26.471,94

Actualmente AVLA SGR no tiene descalce de activos y pasivos en UF ni en monedas extranjeras, ya que no tiene ni activos ni pasivos en estas monedas.

## 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.

Para el caso de AVLA SGR al no tener obligaciones financieras, no tenemos riesgo de descalce de plazo.

#### 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Factoring	31/03/2017		31/12/2016	
	M\$	%	M\$	%
Al día	3.829.997	71%	4.893.317	74%
Mora Blanda	876.723	16%	650.698	10%
Mora Dura	714.647	13%	1.009.613	16%
<b>Total</b>	<b>5.421.367</b>	100%	<b>6.553.628</b>	100%
Cobranza Judicial	984.171		691.544	
<b>Total</b>	<b>6.405.538</b>		<b>7.245.172</b>	

En la siguiente tabla se muestra la concentración clientes y deudores Factoring al 31 de marzo 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	11,6%
Cliente 2	6,2%
Cliente 3	5,9%
Cliente 4	5,4%
Cliente 5	5,3%
Cliente 6	4,9%
Cliente 7	4,4%
Cliente 8	3,9%
Cliente 9	3,9%
Cliente 10	3,4%
Cliente 11	2,5%
Cliente 12	2,0%
Cliente 13	1,6%
Cliente 14	1,6%
Cliente 15	1,4%
Cliente 16	1,2%
Cliente 17	1,2%
Cliente 18	1,1%
Cliente 19	1,1%
Cliente 20	1,06%
Otros	30,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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.

<b>Cliente</b>	<b>%</b>	<b>Deudor</b>	<b>%</b>
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%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>100%</b>

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, siempre distinta a AVLA y First Aval. 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.

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:
  - i. Enviar carta de cobro de certificado de fianza dentro del plazo de 6 meses.
  - ii. Factura respectiva por transferencia del bien.
  - iii. Enviar acta de entrega original del bien.
  - iv. Enviar copia autorizada del Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra.
  - v. 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 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.

A continuación información sobre cartera de Leasing.

Cartera Leasing por tramo de mora al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Leasing	31/03/2017		31/12/2016	
	M\$	%	M\$	%
Al día	2.808.388	84%	2.578.183	73%
Mora Blanda	17.183	1%	231.729	7%
Mora Dura	511.388	15%	728.793	21%
<b>Total</b>	<b>3.336.959</b>	<b>100%</b>	<b>3.538.705</b>	<b>100%</b>

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 seis SGR manteniendo el riesgo diversificado.

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

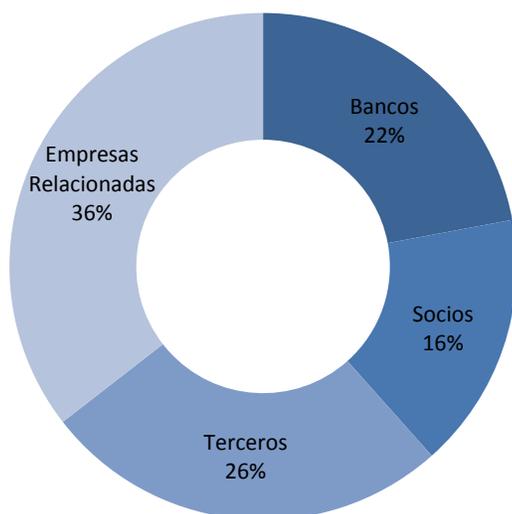
Créditos	31/03/2017		31/12/2016	
	M\$	%	M\$	%
Al día	1.792.164	75%	1.726.936	69%
Mora Blanda	452.157	19%	86.810	3%
Mora Dura	133.104	6%	692.384	28%
<b>Total</b>	<b>2.377.424</b>	<b>100%</b>	<b>2.506.130</b>	<b>100%</b>

## 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 31 de marzo de 2017:

### Estructura Financiamiento AVLA Factoring



Además la empresa está en constante búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento, entre ellas, colocación de instrumentos de oferta pública a través de su matriz AVLA S.A. la cual realizó su primera emisión de efectos de comercio en julio de 2016.

### 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 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:

	31-12-2016	31-03-2017
Unidad de fomento (UF)	\$26.347,98	\$26.471,94

### 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.

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 mínimos y 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 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 92.0% 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, el total de la cartera de inversiones de renta fija alcanza a M\$ 9.884.536, de los cuales sus clasificaciones de riesgo son las siguientes:

Clasificación	Posición \$	Porcentaje
AAA	1.817.072.577	18%
AA+	715.883.074	7%
AA	2.970.596.959	30%
AA-	1.609.572.109	16%
A+	192.139.347	2%
A-	49.427.340	1%
N1	2.150.337.750	22%
Soberano	379.506.568	4%
<b>Total</b>	<b>9.884.535.724</b>	<b>100%</b>

Existen M\$ 108.467 invertidos en cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión, que no cuentan con clasificación de riesgo, por lo que han sido clasificados como NA.

El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito (Inversiones con una clasificación de riesgo inferior a nivel A+) alcanza a M\$ 49.427 (1%) en inversiones con clasificación A- y M\$ 192.139 (2%) en inversiones con clasificación A+.

### 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:

Vencimiento Años	Bonos	Porcentaje Bonos	DAP	Porcentaje DAP	Total RF	Porcentaje Total
1	1.472.754.291	19%	2.150.337.750	100%	3.623.092.041	37%
2	3.292.594.932	43%	-	0%	3.292.594.932	33%
3	986.361.581	13%	-	0%	986.361.581	10%
4	1.247.730.555	16%	-	0%	1.247.730.555	13%
5	630.616.733	8%	-	0%	630.616.733	6%
10	104.139.882	1%	-	0%	104.139.882	1%
<b>Total</b>	<b>7.734.197.974</b>	<b>100%</b>	<b>2.150.337.750</b>	<b>100%</b>	<b>9.884.535.724</b>	<b>100%</b>

### 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 31 de marzo de 2017 corresponde a un 1.791,38 UF, en relación a diciembre 2016 el VAR fue de 1.361,62 UF. El incremento del VAR se dio por el incremento de la cartera principalmente

La Compañía utiliza el análisis 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 reasegurados, las clasificaciones de riesgo de nuestros reaseguradores se encuentran en la nota 30.

En promedio, los últimos 12 meses, cedimos a nuestros reaseguradores el 81% del riesgo en Seguros de Crédito y el 59,4% en Pólizas de Garantía.

### **1.2.2 Cobranza**

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

A marzo de 2017, se mantienen M\$ 244.404 en cuentas por cobrar al asegurado con morosidad mayor a 60 días, equivalente al 11% del total de 1.077.310.

### **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.

Hasta marzo 2017, el 51% de la prima fue originada por el canal corredores y el 49% 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.

Hasta marzo 2017, el 87% de los ingresos (M\$ 4.283.002) fueron originados por Pólizas de Garantía, mientras que el 13% restante (M\$ 659.558) 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.

Hasta marzo del 2017, del total de la prima emitida, el 92.90% fue en UF, el 7.10% 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 LossLimit), mediante el cual la compañía puede pedir anticipos.

A marzo del año 2016, los siniestros por cobrar a los reaseguradores ascienden a M\$ 1.166.206, equivalente al 25% de efectivo.

### **1.2.7 Riesgo de Crédito en los Contratos de Seguros:**

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

Este viene dado por el riesgo de contraparte de los contratantes de seguros. La suscripción contempla el análisis y evaluación de la actividad del cliente, sus antecedentes comerciales y situación financiera que en el caso del seguro de garantía es particularmente relevante. En el caso del seguro de crédito por su naturaleza el análisis se centra en las ventas del cliente y la prima a suscribir guardará directa relación con el nivel de actividad de éste, en consecuencia el riesgo está más acotado. No obstante lo anterior en el caso de algunos contratantes de garantías se toman resguardos adicionales como la documentación de la prima a su pago anticipado.

A Marzo del año 2017, del total de cuentas por cobrar asegurados (M\$ 1.603.717) el 33,0% (M\$ 517.397) se encuentran documentadas con cheques.

## 1.2.8 Concentración de Seguros

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

Prima directa por zona geográfica en M\$:

Region	Garantía	Crédito Interno	Crédito a la exportación
I	72.519	-	-
II	44.048	-	-
III	7.600	-	-
IV	106.289	-	-
V	125.007	-	2.221
VI	16.275	8.957	6.962
VII	37.825	-	2.356
VIII	155.317	1.980	-
IX	234.275	-	-
X	32.723	117.012	-
XI	4.578	-	-
XII	7.297	-	-
RM	3.418.946	487.969	32.101
XIV	11.902	-	-
XV	8.401	-	-
<b>Total</b>	<b>4.283.002</b>	<b>615.918</b>	<b>43.640</b>

Prima directa por tipo de actividad en M\$:

### PRIMA DIRECTA POR SECTOR ECONÓMICO M\$

SECTOR ECONÓMICO	PRIMA
Construcción	811.221
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	1.448.800
Intermediación Financiera	746.948
Adm. Publica y Defensa, Planes de Seg. Social Afiliación Obligatoria	34.699
Comercio al por Mayor y Menor, Rep. Veh. Automotores / Enseres Domésticos	431.578
Industrias Manufactureras No Metálicas	315.968
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	245.414
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	45.894
Industrias Manufactureras Metálicas	468.662
Hoteles y Restaurantes	66.547
Servicios Sociales y de Salud	17.126
Enseñanza	79.379
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	198.118
Explotación de Minas y Canteras	3.800
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	24.186
Pesca	4.221
<b>Total</b>	<b>4.942.560</b>

A continuación el análisis de concentración para Siniestros:

<b>Ubicación Geografica</b>		
<b>Region</b>	<b>%</b>	<b>Monto Indemnizacion</b>
Atacama	0,89%	1.332,00
Coquimbo	2,15%	3.200,00
Araucanía	0,16%	235,00
Tarapaca	0,37%	544,46
Valparaíso	3,08%	4.591,89
Bío Bío	2,12%	3.162,16
Libertador	0,06%	85,68
Maule	2,92%	4.351,00
Metropolitana	88,25%	131.426,36
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>148.928,55</b>

<b>Por producto</b>	<b>%</b>	<b>Monto indemnizacion</b>
garantia	45,41%	67.630,56
credito	54,59%	81.297,99
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>148.928,55</b>

<b>Por sector economico</b>	<b>%</b>	<b>Monto indemnizacion</b>
adm. Publica y defensa	18,31%	27.256,88
fondos de inversion	4,81%	7.156,45
actividades de television	7,67%	11.418,68
comercio	58,33%	86.841,56
construccion	10,88%	16.198,98
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>148.872,55</b>

<b>Por producto</b>	<b>%</b>	<b>Monto indemnizacion</b>
garantia	45,41%	67.630,56
credito	54,59%	81.297,99
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>148.928,55</b>

### 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 12 meses (M\$ 1.861.780) equivalen a un 31% de la prima retenida (M\$ 6.005.199), 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\$ 60.052, equivalente a un 4,9% del resultado de los últimos 12 meses.

De lo anterior se desprende que la siniestralidad debió aumentar por lo menos un 21%, para obtener un periodo negativo.

### **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 31 de marzo de 2016), con fecha 30 de junio de 2016.

## **III. Segmento Seguros de Garantía y Créditos (continuación)**

### **2. Perú**

Por sus actividades, la Compañía está expuesta a distintos tipos de riesgos, los cuales son manejados 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 es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

#### **Estructura de gestión de riesgo:**

La Gestión Integral de Riesgos es un proceso implementado por el Directorio, la Gerencia y la Unidad de Riesgos en toda la Compañía con la finalidad de identificar y controlar potenciales eventos que pueden afectarla, en coordinación con otras áreas.

Los órganos competentes que realizan seguimiento a la gestión de los riesgos financieros son: Directorio, Gerencia General, Comité de Riesgos, Unidad de Riesgos.

#### **Mitigación de riesgos:**

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía usa instrumentos financieros y otros para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital, riesgos de crédito y riesgo operativo.

Dentro de las medidas implantadas por la Compañía para la mitigación de los riesgos se encuentran: (i) El desarrollo de políticas y procedimientos de evaluación apropiadas para la gestión de los riesgos financieros de la Compañía, (ii) Establecimiento de controles cualitativos y cuantitativos, así como los tratamientos de los riesgos a los que está expuesta la Compañía; y (iii) Presentación de informes al Directorio y al Comité de Riesgos de los aspectos relevantes de la gestión de riesgos.

### **Concentración de riesgos:**

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.

La Compañía concentra en el mercado local sus instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambio en resultados, para negociación.

A continuación los principales riesgos:

#### **2.1 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 31 de marzo, se resumen como sigue:

En dólares estadounidenses	31/03/2017	31/12/2016
<b>Activos</b>		
Caja y bancos	411,398	213,330
Inversiones disponibles para la venta	414,767	270,654
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (neto)	67,634	381,295
Activos por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	908,764	877,022
Cuentas por cobrar diversas	21,264	30,105
Otros Activos	4,667	1,541
	<b>1,828,495</b>	<b>1,773,947</b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar diversas	30,503	65,142
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	96,648	107,840
Cuentas por pagar a Reaseguradores	229,610	842,338
Reservas técnicas por siniestralidad	214,856	89,452
Reservas técnicas por primas	1,300,952	1,412,005
Otros Pasivos	27,017	4,170
Ganancias diferidas	17,033	26,223
	<b>1,916,618</b>	<b>2,547,170</b>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<b>-88,124</b>	<b>-773,223</b>

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 31 de marzo del 2017, fue S/ 3.248 por US\$1.

Al 31 de marzo 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/ 3.246 y S/ 3.249 por US\$1, respectivamente.

En el 2017, la Compañía registró una pérdida neta por diferencia de cambio de S/ 72,573.66 (En el 2016, se registró una pérdida neta por diferencia de cambio de S/ 115 mil).

## 2.2. Riesgo de tasas de interés

Se refiere al riesgo originado por la volatilidad en las tasas de interés y el efecto del mismo en las tasas de reinversión para la renovación de instrumentos a plazo. Los instrumentos afectos a este tipo de riesgo, que mantiene la Compañía son: Bonos, Papeles Comerciales, Letras del Tesoro, Depósitos a Plazo Fijo y Certificados de Depósito.

## 2.3. 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.

## 2.4. 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.

## 2.5. Riesgo crediticio

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	31/03/2017	31/12/2016
<b>Entidades financieras /Bancos</b>		
A+	1,600,461	1,603,063
A	800,000	800,000
	<b>2,400,461</b>	<b>2,403,063</b>

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

	31/03/2017	31/12/2016
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados</b>	S/.	S/.
AA+	412,211	502,215
AA	-	503,650
	<b>412,211</b>	<b>1,005,865</b>

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

	31/03/2017	31/12/2016
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	S/.	S/.
AAA	392,105	941,552
A+	207,670	203,817
AA- (pe)	78,779	83,276
CP-1- (pe)	1,979,274	1,983,380
CLA-1-	1,245,065	1,224,417
CLA-2+	619,976	608,394
PE2	526,251	65,632
P2-	526,643	516,207
Estado Peruano	3,905,052	4,575,899
	<b>9,480,814</b>	<b>10,202,574</b>

## 2.6. Riesgo de seguro o técnico

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 bajo sus contratos de seguro 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: i) frecuencia y severidad de los reclamos y ii) fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos.

La Compañía tiene contratado coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Adicionalmente, cuenta con cobertura de exceso de pérdidas. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio ni la liquidez de la Compañía en cualquier año. Además del programa de reaseguros total de la Compañía, 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.

La Compañía ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados. Los factores que agravan el riesgo del seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos del tipo y monto del riesgo, y la ubicación geográfica. La estrategia de suscripción intenta mitigar los factores antes mencionados. Los límites de suscripción se establecen a fin de minimizar la exposición de la Compañía.

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

La información contenida en los presentes estados financieros 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 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, 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.

Las 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 fueron medidos de acuerdo a 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha jerarquizado sus instrumentos financieros, en nivel 1 y 2 de acuerdo a 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 ejercicio son los siguientes:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Efectivo en caja	1.003.046	6.244
Saldos en bancos	5.533.429	1.714.857
	<u>6.536.475</u>	<u>1.721.101</u>
Totales	<u>6.536.475</u>	<u>1.721.101</u>

	<b>Moneda</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
		M\$	M\$
Saldo en caja	CLP	1.003.046	6.244
Saldos en bancos	USD	97.013	222.611
Saldos en bancos	PEN	195.043	160.364
Saldos en bancos	CLP	5.241.373	1.331.882
		<u>6.536.475</u>	<u>1.721.101</u>
Totales		<u>6.536.475</u>	<u>1.721.101</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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

<b>Instrumento</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
<b>a) Sociedades de garantía recíproca</b>		
Fondos mutuos	299.325	1.544.732
Pactos	-	946.762
Fondos de Inversión Privado	453.290	424.283
Bonos	2.514.669	2.218.782
Sub Total	3.267.284	5.134.559
<b>b) Seguros de Crédito</b>		
Fondos mutuos	31.579	-
Bonos	7.734.435	6.012.650
Fondo de Inversión	108.467	144.095
Depósitos a plazo	4.845.405	6.317.538
Sub Total	12.719.886	12.474.283
<b>c) Financiamiento</b>		
Depósitos a plazo	273.131	270.466
Otros	68.312	68.312
Sub Total	341.443	270.466
Totales	16.328.613	17.879.308

7.2 Activos financieros a costo amortizado

<b>Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Depósitos a plazo	\$	<u>2.071.480</u>	<u>1.068.537</u>
Totales		<u><u>2.071.480</u></u>	<u><u>1.068.537</u></u>

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

<b>Instrumentos</b>	<b>Moneda</b>	<b>31.03.2017</b>		<b>31.12.2016</b>	
		<b>Valor libro</b> M\$	<b>Valor razonable</b> M\$	<b>Valor libro</b> M\$	<b>Valor razonable</b> M\$
Depósitos a plazo	\$	2.071.480	2.071.480	1.068.537	1.068.537

## 8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle es el siguiente:

	<u>Corrientes</u> <u>31.03.2017</u> M\$	<u>No Corrientes</u> <u>31.03.2017</u> M\$	<u>Corrientes</u> <u>31.12.2016</u> M\$	<u>No Corrientes</u> <u>31.12.2016</u> M\$
<b>Operaciones por Leasing</b>				
Documentos por Cobrar Leasing	3.323.348	1.043.930	3.549.627	1.247.196
(-) Provisión IVA débito leasing	(531.745)	(166.712)	(533.205)	(198.664)
(-) Intereses leasing	(230.535)	(70.265)	(304.478)	(88.011)
(-) Provisión seguros leasing	(73.913)	-	(133.760)	-
(-) Provisión incobrables	(255.130)	-	(241.360)	-
Otras cuentas por cobrar Leasing	42.851	-	-	-
<b>Total</b>	<u>2.274.876</u>	<u>806.953</u>	<u>2.336.824</u>	<u>960.521</u>
<b>Operaciones de Factoring</b>				
Doctos. por operaciones de Factoring	5.740.245	-	6.954.468	-
Doctos. en cobranza judicial	979.171	-	691.544	-
(-) Retenciones facturas	(313.878)	-	(400.840)	-
(-) Provisión incobrables	(569.515)	-	(545.421)	-
<b>Total</b>	<u>5.836.023</u>	<u>-</u>	<u>6.699.751</u>	<u>-</u>
<b>Operaciones de Crédito con Certificado SGR</b>				
Doctos. por operaciones de Crédito	1.504.237	621.440	1.493.805	779.194
Intereses por Cobrar	251.748	-	233.131	-
<b>Total</b>	<u>1.755.985</u>	<u>621.440</u>	<u>1.726.936</u>	<u>779.194</u>
<b>Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR</b>				
Doctos. por operaciones de afianzamiento de créditos	1.549.522	-	1.612.533	-
Otras cuentas por cobrar	681.719	-	595.392	-
<b>Total</b>	<u>2.231.241</u>	<u>-</u>	<u>2.207.925</u>	<u>-</u>
<b>Operaciones de Seguros de Crédito y Garantía</b>				
Cuentas por cobrar asegurados	1.942.987	-	3.540.170	-
Siniestros por cobrar a reaseguradores	2.465.053	-	1.119.721	-
<b>Total</b>	<u>4.408.040</u>	<u>-</u>	<u>4.659.891</u>	<u>-</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>				
Otras cuentas por cobrar	214.413	-	609.051	-
<b>Total</b>	<u>214.413</u>	<u>-</u>	<u>609.051</u>	<u>-</u>
<b>Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)</b>	<u>16.720.578</u>	<u>1.428.393</u>	<u>18.240.378</u>	<u>1.739.715</u>

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

Al 31 de marzo 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 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.

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

a) Operaciones por Leasing

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/03/2017									
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	17	2.808.388	-	-	-	-	-	-	2.808.388
01-30 días	11	17.183	-	-	-	-	-	-	17.183
31-60 días	12	75.415	-	-	-	-	-	-	75.415
61-90 días	8	56.507	-	-	-	-	-	-	56.507
91-120 días	6	41.669	-	-	-	-	-	-	41.669
121-150 días	1	11.616	-	-	-	-	-	-	11.616
151-180 días	6	71.413	-	-	-	-	-	-	71.413
Mayor 180 días	11	254.768	-	-	-	-	-	-	254.768
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>3.336.959</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3.336.959</b>

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(255.130)	-	-	-

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	32	2,578,183	-	-	-	-	-	-	2,578,183
01-30 días	10	231,729	-	-	-	-	-	-	231,729
31-60 días	23	156,834	-	-	-	-	-	-	156,834
61-90 días	9	127,532	-	-	-	-	-	-	127,532
91-120 días	10	70,239	-	-	-	-	-	-	70,239
121-150 días	2	62,583	-	-	-	-	-	-	62,583
151-180 días	1	34,796	-	-	-	-	-	-	34,796
Mayor 180 días	1	276,809	-	-	-	-	-	-	276,809
<b>Total</b>	<b>88</b>	<b>3,538,705</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3,538,705</b>

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(241,360)	-	-	-

b) Operaciones de Factoring

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/03/2017									
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	58	3,829,997	-	-	-	-	-	-	3,829,997
01-30 días	20	876,723	-	-	-	-	-	-	876,723
31-60 días	15	303,837	-	-	-	-	-	-	303,837
61-90 días	10	150,304	-	-	-	-	-	-	150,304
91-120 días	5	59,071	-	-	-	-	-	-	59,071
121-150 días	3	11,436	-	-	-	-	-	-	11,436
151-180 días	3	58,243	-	-	-	-	-	-	58,243
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	1	2,007	-	-	-	-	-	-	2,007
Mayor a 250 días	5	129,749	-	-	-	-	-	-	129,749
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>5,421,367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,421,367</b>

	CARTERA NO SECURITIZADA		CARTERA SECURITIZADA	
	Número de clientes	Monto cartera	Número de clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	1	5,000	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	39	979,171	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(569,515)	-	-	-

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
<b>Total</b>	<b>185</b>	<b>6,553,628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,553,628</b>

	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 31/03/2017									
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	5	1.792.164	-	-	-	-	-	-	1.792.164
01-30 días	7	452.157	-	-	-	-	-	-	452.157
31-60 días	4	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	3	17.851	-	-	-	-	-	-	17.851
91-120 días	2	15.960	-	-	-	-	-	-	15.960
121-150 días	2	7.399	-	-	-	-	-	-	7.399
151-180 días	8	91.894	-	-	-	-	-	-	91.894
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>2.377.424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.377.424</b>

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	36	1.726.936	-	-	-	-	-	-	1.726.936
01-30 días	8	86.810	-	-	-	-	-	-	86.810
31-60 días	14	453.640	-	-	-	-	-	-	453.640
61-90 días	6	200.746	-	-	-	-	-	-	200.746
91-120 días	14	36.557	-	-	-	-	-	-	36.557
121-150 días	2	1.441	-	-	-	-	-	-	1.441
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>2.506.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.506.130</b>

d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/03/2017									
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	196	791.220	-	-	-	-	-	-	791.220
01-30 días	49	229.454	-	-	-	-	-	-	229.454
31-60 días	112	415.391	-	-	-	-	-	-	415.391
61-90 días	199	795.176	-	-	-	-	-	-	795.176
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>556</b>	<b>2.231.241</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.231.241</b>

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	227.056	-	-	-	-	-	-	227.056
31-60 días	105	411.050	-	-	-	-	-	-	411.050
61-90 días	201	786.867	-	-	-	-	-	-	786.867
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>564</b>	<b>2.207.925</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.207.925</b>

e) Operaciones de seguros de créditos y garantía

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/03/2017									
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	34	2.590.091	-	-	-	-	-	-	2.590.091
31-60 días	3	382.728	-	-	-	-	-	-	382.728
61-90 días	7	478.407	-	-	-	-	-	-	478.407
91-120 días	4	287.048	-	-	-	-	-	-	287.048
121-150 días	5	382.725	-	-	-	-	-	-	382.725
151-180 días	2	287.041	-	-	-	-	-	-	287.041
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>4.408.040</b>	-	-	-	-	-	-	<b>4.408.040</b>

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	297.437	-	-	-	-	-	-	297.437
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>4.659.891</b>	-	-	-	-	-	-	<b>4.659.891</b>

f) Otras cuentas por cobrar

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/03/2017									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
01-30 días	-	214.413	-	-	-	-	-	-	214.413
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>214.413</b>	-	-	-	-	-	-	<b>214.413</b>

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>609.051</b>	-	-	-	-	-	-	<b>609.051</b>

## 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La Sociedad mantiene saldos con entidades relacionadas al 31 de marzo 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 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
							31.03.2017		31.12.2016	
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	3.060	-	1.473	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	22.633	-	14.763	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	15.845	-	14.831	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	21.100	-	16.608	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	3.566	-	3.999	-
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	8.503	-	2.183	-
76.594.721-9	Mas Mutuos Adm de Fondos S.A.	Chile	Relacionada Indirecta	Préstamo	Menos de 30 días	\$	-	-	3.745	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	6.699	-	7.199	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	Promesa Compraventa	Anticipo Compra Sociedad	Menos de 1 año	\$	841.927	-	841.927	-
76.237.628-8	Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	Chile	Promesa Compraventa	Anticipo Compra Sociedad	Menos de 1 año	\$	841.900	-	841.900	-
Totales							1.765.233	-	1.748.628	-

Al 31 de marzo 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	
							31.03.2017		31.12.2016		
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	1.457	-	-	-	
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	4.818	-	19.625	-	
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	86	-	655.028	-	
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	351	-	5.895	-	
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	66.717	-	9.496	-	
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	19.599	-	587	-	
77.391.200-9	Agrícola Las Torcazas Limitada	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	158.661	-	-	-	
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	137.584	-	135.591	-	
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	585.068	-	573.286	-	
76.075.024-7	Inversiones Cotaripe Ltda.	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring (*)	Cuotas Trimestrales	\$	251.146	-	334.800	-	
76.237.634-2	Inversiones Los Bamps Dos Lada.	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	38.377	-	38.377	-	
96.892.470-2	Las Pintas Blu S.A	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	237.801	-	245.314	-	
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	920.958	-	944.937	-	
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	136.988	-	-	-	
Totales								2.559.611	-	2.962.936	-

(\*) Corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual de 0,69%.

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

RUT	Sociedad	País de origen	Tipo de moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2017		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	5.412	5.412	8.417	8.417
					Comisión reafianzamiento	1.271	(1.271)	28.683	(28.683)
					Costo Pólizas de Seguros	-	-	17.541	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	34.123	34.123	136.402	136.402
					Comisión reafianzamiento	19.903	(19.903)	202.004	(202.004)
					Rec. gastos cobranza judicial	28.549	-	49.297	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	34.113	34.113	136.402	136.402
					Comisión reafianzamiento	1.634	(1.634)	202.004	(202.004)
					Rec. gastos cobranza judicial	14.012	-	49.297	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	34.116	34.116	136.402	136.402
					Comisión reafianzamiento	6.765	(6.765)	165.815	(165.815)
					Rec. gastos cobranza judicial	20.293	-	55.968	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	10.148	10.148	40.579	40.579
					Comisión reafianzamiento	84.886	(84.886)	393.433	(393.433)
					Comisión simestralidad (IGR III)	-	-	76.368	(76.368)
					Rec. gastos cobranza judicial	2.668	-	24.156	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	18.887	18.887	18.887	18.887
					Comisión reafianzamiento	6.224	(6.224)	24.170	(24.170)
					Rec. gastos cobranza judicial	1.539	-	23.711	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	20.039	20.039	79.112	79.112
					Comisión reafianzamiento	26.071	(26.071)	354.969	(354.969)
					Rec. gastos cobranza judicial	10.885	-	14.161	-
77.391.200-9	Agrícola Las Torcazas Limitada	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	149.198	(25.102)	27.161	(17.960)
6.942.963-7	Andres Heusser	Chile	\$	Director Filial Seguros	Financiamiento Avla Factoring	-	-	323.652	(21.088)
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	12.892	(12.892)	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	2.584	(2.584)	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	1.075	(1.075)	527.779	(61.073)
7.052.877-0	Francisco Ruiz Tagle	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	-	-	-	-
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	88.840	(5.186)	369.694	(36.361)
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	16.623	(16.623)	841.927	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	-	-	44.538	(5.252)
96.892.470-2	Las Pintas Blu S.A	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Avla Factoring	8.032	(8.032)	259.579	(19.971)
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	\$	Accionista directo	Financiamiento Avla Factoring	277.511	(53.336)	642.190	(61.118)
76.594.721-9	Mas Mutuos Adm de Fondos S.A.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Préstamo	-	-	3.745	-
76.442.301-1	Pyme Capital SpA	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Compraventa Acciones	-	-	3.183.870	-

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

<b>Corrientes</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Garantía arriendo y otras	162.525	133.235
Siniestros por cobrar SGR	-	556.890
Deudores varios	1.997.275	19.516
Prima de Reaseguro	471.683	243.440
Iva Crédito Fiscal	99.496	-
Ingresos Anticipados Seguros	391.740	-
Otros gastos anticipados	<u>990.293</u>	<u>698.430</u>
Total	<u>4.113.012</u>	<u>1.651.511</u>
<b>No Corrientes</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Prima de Reaseguro	<u>1.452.934</u>	<u>965.338</u>
Total	<u>1.452.934</u>	<u>965.338</u>

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, otros activos financieros no corrientes corresponde a las inversiones en cuotas de los fondos de garantía cuyo aportante es AVLA SAGR, el detalle es el siguiente:

Al 31 de marzo 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%	119,50	4.062.971
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%	53,95	1.510.465
Total							<u>5.573.436</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	28.000	100%	58,47	1.637.151
Total							<u>5.835.517</u>

(\*) Al 31 de marzo 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 (SGR) 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 SGR.

## 12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

En enero de 2016 Pyme Capital SpA, hizo devolución del capital aportado a sus accionistas, lo que generó que al 31 de marzo de 2017, la Sociedad ya no tenga este tipo de inversión.

## 13. PLUSVALÍA

Al 31 de marzo de 2017, la plusvalía de M\$431.682 derivado de las sinergias esperadas y a 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 03 de diciembre de 2012.

<b>Rut</b>	<b>Sociedad</b>	<b>31.03.2017</b> M\$	<b>31.12.2016</b> 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen indicadores de deterioro asociados a la plusvalía.

#### 14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

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

<b>Al 31 de marzo de 2017</b>	<b>Amortización</b>		<b>Activo neto</b>	<b>Amortización</b>
	<b>Activo bruto</b>	<b>acumulada</b>		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	494.395	(400.440)	93.955	(21.393)
Marca comercial	9.870	(7.201)	2.669	-
	<u>504.265</u>	<u>(407.641)</u>	<u>96.624</u>	<u>(21.393)</u>
Totales	<u>504.265</u>	<u>(407.641)</u>	<u>96.624</u>	<u>(21.393)</u>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Amortización</b>		<b>Activo neto</b>	<b>Amortización</b>
	<b>Activo bruto</b>	<b>acumulada</b>		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	494.395	(379.047)	115.348	(155.598)
Marca comercial	7.201	(7.201)	-	(5.045)
	<u>501.596</u>	<u>(386.248)</u>	<u>115.348</u>	<u>(160.643)</u>
Totales	<u>501.596</u>	<u>(386.248)</u>	<u>115.348</u>	<u>(160.643)</u>

Los activos intangibles son identificables y tienen vida definida.

<b>Detalle de movimientos</b>	<b>Programas informáticos</b>	<b>Marcas comerciales</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2017	115.348	-
Adiciones	-	2.669
Enajenaciones	-	-
Gasto por amortización	<u>(21.393)</u>	<u>-</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2017	<u><u>93.955</u></u>	<u><u>2.669</u></u>

<b>Detalle de movimientos</b>	<b>Programas informáticos</b>	<b>Marcas comerciales</b>
	M\$	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 ejercicio al 31 de marzo de 2017 es por M\$21.393 reflejado en el rubro Gastos de administración, en el estado de resultados integrales (M\$160.643 al 31 de diciembre de 2016).

## 15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

<b>Al 31 de marzo de 2017</b>	<b>Depreciación</b>		
	<b>Activo bruto</b>	<b>acumulada</b>	<b>Activo neto</b>
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	275.512	(127.984)	147.528
Maquinarias y equipos	344.551	(150.256)	194.295
Instalaciones	356.552	(162.864)	193.688
Inmuebles	4.151.556	(48.233)	4.103.323
Totales	<u>5.128.171</u>	<u>(489.337)</u>	<u>4.638.834</u>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Depreciación</b>		
	<b>Activo bruto</b>	<b>acumulada</b>	<b>Activo neto</b>
	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	<u>5.005.800</u>	<u>(455.676)</u>	<u>4.550.124</u>

<b>Detalle de movimientos</b>	<b>Muebles y útiles M\$</b>	<b>Maquinarias y equipos M\$</b>	<b>Instalaciones M\$</b>	<b>Inmuebles M\$</b>	<b>Totales M\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	145.088	154.216	195.700	4.055.120	4.550.124
Adiciones	13.040	54.163	2.883	52.285	122.371
Otros	-	-	-	-	-
Revaluación	-	-	-	-	-
Traspaso desde propiedad de inversión	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(10.600)	(14.084)	(4.895)	(4.082)	(33.661)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	147.528	194.295	193.688	4.103.323	4.638.834

<b>Detalle de movimientos</b>	<b>Muebles y útiles M\$</b>	<b>Maquinarias y equipos M\$</b>	<b>Instalaciones M\$</b>	<b>Inmuebles M\$</b>	<b>Totales M\$</b>
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

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

	<b>Vida o tasa mínima</b>
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 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 y M\$0 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a M\$4.103.323 al 31 de marzo de 2017 y M\$4.055.120 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016, la reserva de retasación corresponde a M\$148.576.

Durante el primer trimestre de 2017 no se han realizado tasaciones.

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.

## 16. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

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	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Propiedad de Inversión	Chile	Oficina	Arriendo	3.417.149	3.419.270

b)

Al 31 de marzo de 2017

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas	Depreciación	Trasposos	Saldo Cierre
Propiedad de Inversión Super 7	1.863.066	3.118	-	-	-	-	1.866.184
Propiedad de Inversión Avla Seguros	1.556.204	(5.239)	-	-	-	-	1.550.965
Totales	3.419.270	(2.121)	-	-	-	-	3.417.149

Al 31 de diciembre de 2016

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas	Depreciación	Trasposos	Saldo Cierre
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 Super 7 S.A., la cual se encuentra en garantía con crédito hipotecario con Banco Corpbanca, de acuerdo a lo indicado en Nota 19.

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

17. IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTO DIFERIDO

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

<b>Detalle</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	M\$	M\$
<b>Impuesto a la renta, tasa de impuesto 25% y 24%</b>	(1.012.334)	(925.262)
<b>Más:</b>		
Impuesto único a los trabajadores	(51.760)	(51.320)
Impuesto de segunda categoría	(11.205)	(6.052)
P.P.M. por pagar	<u>(95.674)</u>	<u>(75.550)</u>
Subtotal	<u>(1.170.973)</u>	<u>(1.058.184)</u>
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales	<u>967.208</u>	<u>854.491</u>
Subtotal	<u>967.208</u>	<u>854.491</u>
Totales	<u><u>(203.765)</u></u>	<u><u>(203.693)</u></u>

b) Resultado por impuesto

El efecto del gasto tributario en los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y marzo de 2016, se compone de los siguientes conceptos:

<b>Detalle</b>	<b>31.03.2017</b> M\$	<b>31.03.2016</b> M\$
<b>Gastos por impuesto a la renta</b>		
Impuesto año corriente	<u>(1.012.334)</u>	<u>(708.048)</u>
Abono (cargo) por impuesto diferido	72.840	206.556
Efecto años anteriores en filiales	<u>696.178</u>	<u>397.515</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u>(243.316)</u>	<u>(103.977)</u>

c) Activo por impuestos diferidos:

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registró en sus estados financieros 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:

<b>Conceptos</b>	<b>31.03.2017</b>			<b>31.12.2016</b>		
	<b>Activos</b> M\$	<b>Pasivos</b> M\$	<b>Neto</b> M\$	<b>Activos</b> M\$	<b>Pasivos</b> M\$	<b>Neto</b> M\$
Provisión vacaciones	55.571	-	55.571	56.730	-	56.730
Provisiones Incobrable	294.991	-	294.991	188.828	-	188.828
Impuesto Diferido por Leasing Financiero /Tributario	-	(480.037)	(480.037)	-	(4.650)	(4.650)
Beneficios Pérdida tributaria	575.703	-	575.703	150.069	-	150.069
Intereses Devengado Mora	-	-	-	-	(17.589)	(17.589)
Propiedades y plantas	-	-	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	<u>926.265</u>	<u>(480.037)</u>	<u>446.228</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 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016:

<b>Conciliación gasto por impuesto</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	M\$	M\$
Ganancia antes de impuesto	328.511	1.084.646
Impuesto a la renta teórico	(82.128)	(260.315)
Efecto impositivo de diferencias permanentes y otros	72.840	206.556
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	<u>(234.028)</u>	<u>(50.218)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(243.316)	(103.977)
Tasa impositiva legal	25,00%	24,00%
Tasa impositiva diferencias permanentes y otros	49,07%	14,41%
Tasa efectiva	74,07%	9,59%

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.661.335	1.164.933
Cuenta por pagar de Inmobiliaria Super 7	17	47.019
Otras Cuentas por pagar de la filial Avla Factoring	198.293	236.366
Cuentas por pagar operaciones de reaseguro	4.650.939	5.415.780
Otras cuentas por pagar Seguros	1.557.887	23.301
Retenciones	<u>309.580</u>	<u>59.987</u>
 Total	 <u>8.378.051</u>	 <u>6.947.386</u>

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Operaciones de crédito SGR	<u>6.417.312</u>	<u>2.435.039</u>
 Total	 <u>6.417.312</u>	 <u>2.435.039</u>

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Operaciones de crédito SGR	<u>6.417.312</u>	<u>2.435.039</u>
Total	<u><u>6.417.312</u></u>	<u><u>2.435.039</u></u>

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017, la estratificación de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

<b>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 31/03/2017</b>										
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	363.599	-	-	-	-	-	-	363.599	363.599	
Servicios	1.643.970	-	-	-	-	-	-	1.643.970	1.643.970	
Otros	6.370.482	-	-	-	-	-	6.417.312	12.787.794	12.787.794	
<b>Total</b>	<b>8.378.051</b>	-	-	-	-	-	<b>6.417.312</b>	<b>14.795.363</b>	<b>14.795.363</b>	

**Nota:** En ítem otros se incluye cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$4.650.939 y retenciones por M\$ 309.580

A continuación se detallan los principales proveedores que conforman el saldo del rubro “Proveedores y otras cuentas por pagar”:

Proveedores	Representatividad %
ESTUDIO JURIDICO JOSE IGNACIO CARDENAS GEBAUER E.I.R.L.	0,6%
GALVEZ Y COMPAÑIA ABOGADOS LIMITADA	1,3%
ROMERO Y ASOCIADOS S.A.	21,1%
ASESORIA LEGAL, MONTES Y ASOCIADOS LIMITADA	1,7%
INMOBILIARIA NUEVA APOQUINDO S.A.	1,0%
ENIO ADAN BENEDETTI CONCHA TASACIONES E.I.R.L.	11,9%
SOFTLAND TRAINING CENTER LIMITADA	2,5%
SERVICIO DE INFORMACION AVANZADA	2,6%
KR CONSULTING LIMITADA	2,8%
EXPERT CHOICE S.A.	2,6%
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	6,3%
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	0,3%
CORP CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	1,4%
VALORES SECURITY S A CORREDORES DE BOLSA	5,4%
SODEXO SOLUCIONES DE MOTIVACION CHILE S.A.	2,9%
JUGUETES FESTIVAL KAYSER S.A.	1,3%
DIMERC S.A.	3,5%
ENTEL TELEFONIA LOCAL S.A.	3,2%
CHILEXPRESS S.A.	0,4%
OPERACIONES INTEGRALES COQUIMBO LIMITADA	2,4%
COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS	2,7%
ASEGURADORA MAGALLANES S.A.	0,4%
INVERSIONES VISTA NORTE SOCIEDAD ANONIMA	6,1%
SALA CUNA Y JARDIN INFANTIL MAZAPAN LTDA.	0,5%
INGE SPA	1,1%
TRANSSA CONSULTORES INMOBILIARIOS LIMITADA	3,6%
RYC SERVICIOS COMPUTACIONALES LTDA.	3,1%
PROVEEDORES VARIOS	7,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

La cantidad de proveedores agrupado en ítem "Proveedores varios", con 7,3% de representatividad, no superan individualmente el 1% de la deuda.

Las deudas informadas con proveedores no devengan intereses.

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	307.811	-	-	-	-	-	307.811	307.811	
Servicios	1.163.808	-	-	-	-	-	1.163.808	1.163.808	
Otros	5.475.767	-	-	-	-	2.435.039	7.910.806	7.910.806	
<b>Total</b>	<b>6.947.386</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.435.039</b>	<b>9.382.425</b>	<b>9.382.425</b>	

Nota: En ítem otros se incluye cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$5.415.780 y retenciones por M\$59.987

A continuación se detallan los principales proveedores que conforman el saldo del rubro “Proveedores y otras cuentas por pagar”:

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

La cantidad de proveedores agrupado en ítem "Proveedores varios", con 28% de representatividad, no superan individualmente el 1% de la deuda.

Las deudas informadas con proveedores no devengan intereses.

## 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

<b>Corrientes</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (a)	2.583.583	5.085.448
Obligaciones con terceros (b)	2.786.057	3.988.976
Obligaciones con el público (c)	4.649.223	-
Total	<u>10.018.863</u>	<u>9.074.424</u>
<b>No corrientes</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (a)	2.884.217	2.897.974
Obligaciones con terceros (b)	-	-
Obligaciones con el público (c)	3.647.972	5.225.214
Total	<u>6.532.189</u>	<u>8.123.188</u>

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

(a) Al 31 de marzo de 2017, el detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes y no corrientes es el siguiente:

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 M\$	91 días - 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 - 3 años M\$	3 y más años M\$	Total no Corriente M\$
76.035.695-6	Inversiones Cinco Avanzada S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	\$	Cuotas anuales	6,36%	6,36%	-	324.207	324.207	691.210	-	691.210
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Ltda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (**)	Chile	UF	Cuotas mensuales	6,36%	6,36%	-	63.489	63.489	1.130.242	-	1.130.242
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (*)	Chile	UF	Cuotas mensuales	6,36%	6,36%	-	182.752	182.752	1.062.765	-	1.062.765
76.035.695-6	Avla S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Cuotas mensuales	6,36%	6,36%	85.250	-	85.250	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	6,36%	6,36%	318.270	-	318.270	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	6,36%	6,36%	504.930	-	504.930	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	6,36%	6,36%	700.913	-	700.913	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$	Revolving	6,36%	6,36%	403.772	-	403.772	-	-	-
<b>Total Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras</b>										<b>2.013.135</b>	<b>570.448</b>	<b>2.583.583</b>	<b>2.884.217</b>	<b>-</b>	<b>2.884.217</b>

(\*) La deuda en UF a largo plazo que se mantiene con Banco Santander corresponde a crédito hipotecario tomado por la filial Inmobiliaria Super 7 S.A., de acuerdo a lo indicado en la nota 16, 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 Super 7 S.A., de acuerdo a lo indicado en la nota 16, el cual no fue incluido en estado de flujo de efectivo en cuanto no implicó flujos hacia la Sociedad.

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento.

No existen covenants asociados a las obligaciones bancarias.

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes y no corrientes es el siguiente:

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 M\$	91 días - 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 - 3 años M\$	3 y más años M\$	Total no Corriente M\$
76.035.695-6	Inversiones Cinco Avanzada S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	\$	Cuotas anuales	6,40%	6,40%	-	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	6,40%	6,40%	-	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	6,40%	6,40%	-	171.819	171.819	1.076.921	-	1.076.921
76.035.695-6	Avla S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Cuotas mensuales	6,40%	6,40%	213.184	-	213.184	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	6,40%	6,40%	655.636	17.947	673.583	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	6,40%	6,40%	1.004.829	-	1.004.829	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	\$	Revolving	6,40%	6,40%	782.450	-	782.450	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	6,40%	6,40%	701.294	-	701.294	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$	Revolving	6,40%	6,40%	400.869	-	400.869	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	\$	Revolving	6,40%	6,40%	750.000	-	750.000	-	-	-
<b>Total Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras</b>										<b>4.508.262</b>	<b>577.186</b>	<b>5.085.448</b>	<b>2.897.974</b>	<b>-</b>	<b>2.897.974</b>

(\*) La deuda en UF a largo plazo que se mantiene con Banco Santander corresponde a crédito hipotecario tomado por la filial Inmobiliaria Super 7 S.A., de acuerdo a lo indicado en la nota 16.

(\*\*) La deuda en UF a largo plazo que se mantiene con Banco Corpbanca corresponde a crédito hipotecario tomado por la filial Inmobiliaria Super 7 S.A., de acuerdo a lo indicado en la nota 16, el cual no fue incluido en estado de flujo de efectivo en cuanto no implicó flujos hacia la Sociedad.

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento.

No existen covenants asociados a las obligaciones bancarias.

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

Rut Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Vencimiento					
									Hasta 90 días M\$	91 días - 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 - 3 años M\$	3 y más años M\$	Total no Corriente M\$
76.247.245-7	Chile	07.033.585-9	Chile	Agustín Manterola	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	32.065	32.065	-	-	-
76.247.245-7	Chile	76.257.513-2	Chile	Agrícola e Inmobiliaria Maco Ltda.	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	50.083	-	50.083	-	-	-
76.247.245-7	Chile	07.022.180-2	Chile	Ana del Pilar Manterola Covarrubias	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	32.065	-	32.065	-	-	-
76.247.245-7	Chile	78.063.600-9	Chile	Asesorías e Inversiones Carmax	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	991.328	991.328	-	-	-
76.247.245-7	Chile	76.216.189-3	Chile	Asesorías Urrejola Limitada	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	127.072	-	127.072	-	-	-
76.247.245-7	Chile	05.038.123-4	Chile	Bernardita Aldunate Correa	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	70.140	-	70.140	-	-	-
76.247.245-7	Chile	07.352.309-5	Chile	Carolina Dominguez	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	33.923	227.424	261.347	-	-	-
76.247.245-7	Chile	04.183.325-4	Chile	Carolina Becker	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	91.087	-	91.087	-	-	-
76.247.245-7	Chile	77.405.920-2	Chile	Sociedad de Hernán Fleischmann y C	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	82.981	-	82.981	-	-	-
76.247.245-7	Chile	96.825.390-5	Chile	Inmob. Santa Elena	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	68.968	-	68.968	-	-	-
76.247.245-7	Chile	76.005.073-3	Chile	Inversiones IFB	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	100.828	-	100.828	-	-	-
76.247.245-7	Chile	76.172.249-2	Chile	Inversiones Las Bandurrias Ltda.	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	102.064	-	102.064	-	-	-
76.247.245-7	Chile	76.172.237-9	Chile	Inversiones Pocura 2011 Ltda.	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	253.910	-	253.910	-	-	-
76.247.245-7	Chile	78.454.970-4	Chile	Inversiones San Albano Ltda.	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	145.854	-	145.854	-	-	-
76.247.245-7	Chile	96.825.370-0	Chile	Inversiones Santa Trinidad	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	57.729	57.729	-	-	-
76.247.245-7	Chile	09.785.093-3	Chile	Jacqueline Bouffanais	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	36.870	-	36.870	-	-	-
76.247.245-7	Chile	06.494.326-k	Chile	Juan Dithorn Santa Cruz	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	58.682	58.682	-	-	-
76.247.245-7	Chile	04.341.827-0	Chile	Juan Manuel Silva Garretón	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	50.100	-	50.100	-	-	-
76.247.245-7	Chile	07.032.198-k	Chile	María Isabel Zañartu	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	19.907	19.907	-	-	-
76.247.245-7	Chile	07.153.785-4	Chile	María Trinidad Manterola Covarrubias	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	32.257	32.257	-	-	-
76.247.245-7	Chile	07.033.549-2	Chile	Pablo Manterola Covarrubias	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	-	32.065	32.065	-	-	-
76.247.245-7	Chile	12.169.805-6	Chile	Sergio Inocenti	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	60.104	-	60.104	-	-	-
76.247.245-7	Chile	10.978.733-7	Chile	Sergio Mujica Devoto	\$	Bullet al vencimiento	8,27%	8,27%	28.551	-	28.551	-	-	-
<b>Total Obligaciones con Terceros</b>									<b>1.334.600</b>	<b>1.451.457</b>	<b>2.786.057</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento.

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las obligaciones con terceros corrientes y no corrientes es el siguiente:

Rut Entidad Deudora	País Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Vencimiento							
								Hasta 90 días M\$	91 días - 1 año M\$	Total Corriente M\$	1 - 3 años M\$	3 y más años M\$	Total no Corriente M\$		
76.247.245-7	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	07.022.180-2	Ana del Pilar Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	31.411	31.411	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	78.063.600-9	Asesorías e Inversiones Carmax	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	617.368	404.714	1.022.082	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	05.038.123-4	Bernardita Aldunate Correa	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	70.178	-	70.178	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	11.472.487-4	Carlos Manuel Irrarrázaval Cruzat	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	100.477	-	100.477	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	77.405.920-2	Sociedad de Hernán Fleischmann y C.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	186.748	81.404	268.152	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	96.825.390-5	Inmob. Santa Elena	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	67.556	-	67.556	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	76.172.249-2	Inversiones Las Bandurrias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	51.111	-	51.111	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	76.172.237-9	Inversiones Pocura 2011 Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	107.866	150.172	258.038	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	78.454.970-4	Inversiones San Albano Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	158.561	-	158.561	-	-	-
76.247.245-7	Avla Factoring S.A.	Chile	09.785.093-3	Jacqueline Boufinais	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	36.265	-	36.265	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	07.032.198-K	María Isabel Zañartu	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	19.500	19.500	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla 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	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	12.169.805-6	Sergio Innoconti	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	-	60.091	60.091	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	Avla Factoring S.A.	Chile	76.501.822-6	Sociedad Agrícola Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	8,84%	8,84%	31.536	-	31.536	-	-	-
76.247.245-7	Avla 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	-	-	-
<b>Total Obligaciones con Terceros</b>										<b>2.500.878</b>	<b>1.488.098</b>	<b>3.988.976</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento.

c) Al 31 de marzo de 2017, el detalle de las Obligaciones con el público por emisión de instrumento de oferta pública corrientes y no corrientes es el siguiente:

País	N° Inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Plazo Final	Valor contable 31.03.2017			Flujos no descontados 31.03.2017		
									Corriente	No corriente	Totales	Corriente	No corriente	Totales
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CHILE	111	Serie A1	919.200.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-02-2018	841.735	-	841.735	919.200	-	919.200
CHILE	111	Serie A2	924.800.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-03-2018	846.787	-	846.787	924.800	-	924.800
CHILE	111	Serie A3	931.000.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-04-2018	-	852.384	852.384	-	931.000	931.000
CHILE	111	Serie A4	935.000.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-05-2018	-	855.993	855.993	-	935.000	935.000
CHILE	111	Serie A5	1.058.850.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	20-06-2018	-	967.767	967.767	-	1.058.850	1.058.850
CHILE	111	Serie A6	1.063.350.000	\$	Al vencimiento	9,25	8,88	10-07-2018	-	971.828	971.828	-	1.063.350	1.063.350
CHILE	111	Serie A7	1.000.000.000	\$	Al vencimiento	5,88	5,72	20-05-2017	992.229	-	992.229	1.000.000	-	1.000.000
CHILE	111	Serie A8	1.000.000.000	\$	Al vencimiento	6,32	6,14	19-06-2017	986.488	-	986.488	1.000.000	-	1.000.000
CHILE	111	Serie A9	1.000.000.000	\$	Al vencimiento	6,18	6,01	19-07-2017	981.984	-	981.984	1.000.000	-	1.000.000
<b>Totales</b>									<b>4.649.223</b>	<b>3.647.972</b>	<b>8.297.195</b>	<b>4.844.000</b>	<b>3.988.200</b>	<b>8.832.200</b>

Al 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:

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	No corriente	Totales	Corriente	No corriente	Totales
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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
<b>Totales</b>									<b>-</b>	<b>5.225.214</b>	<b>5.225.214</b>	<b>-</b>	<b>5.832.200</b>	<b>5.832.200</b>

## **Reglas de protección de los tenedores de Efectos de Comercio:**

### **Límites en índices y/o relaciones:**

Mientras se encuentren vigentes 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 las cuentas Total Pasivos y Patrimonio Total menor a **5,0** veces. La cuenta Total Pasivos corresponde a la suma de las cuentas Total Pasivos Corrientes y Total Pasivos No Corrientes. Por Patrimonio Total se entenderá la partida registrada bajo este mismo nombre, en los Estados Financieros del Emisor. Este coeficiente al 31 de marzo de 2017 equivale a **veces 4,43** y **3,99 veces** al 31 de diciembre de 2016.
- b) **Razón Corriente:** Definida como la relación Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes 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 31 de marzo de 2017 esta relación fue de **1,44 veces** y al 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 31 de marzo de 2017 ascendía a **452.096 Unidades de Fomento** y al 31 de diciembre de 2016 ascendía a **454.986 Unidades de Fomento**.
- d) **Límite a los vencimientos de Efectos de Comercio:** Al 31 de marzo de 2016 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 que, y mientras 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.

## 20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

En este rubro se presentan las comisiones anticipadas percibidas por afianzamiento de operaciones de SGR, 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>31.03.2017</u> M\$	<u>No Corrientes</u> <u>31.03.2017</u> M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	314.395	-
Ingresos anticipados Avla SGR	<u>1.631.100</u>	<u>6.983.662</u>
Total	<u><u>1.945.495</u></u>	<u><u>6.983.662</u></u>

	<u>Corrientes</u> <u>31.12.2016</u> M\$	<u>No Corrientes</u> <u>31.12.2016</u> M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	323.646	-
Ingresos anticipados Avla 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>

## 21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los pasivos acumulados se detallan a continuación:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	231.546	236.377
Provisión bonos al personal	<u>57.926</u>	<u>228.598</u>
Total	<u><u>289.472</u></u>	<u><u>464.975</u></u>

## 22. OTRAS PROVISIONES

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Reserva riesgos en curso seguros	3.724.064	6.797.494
Reserva de siniestros seguros	5.054.034	972.831
Provisiones varias	651.692	966.776
Provisión dividendo mínimo	<u>294.706</u>	<u>294.706</u>
Totales	<u><u>9.724.496</u></u>	<u><u>9.031.807</u></u>

## 23. PATRIMONIO

### a) Capital y número de acciones

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

Accionistas	Rut	Acciones	%	Acciones	%
		mar-17		dic-16	
Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	76.237.634-2	24.041	0,00%	24.041	14,18%
Inversiones Los Bumps Uno Ltda.	76.237.628-8	36.530	0,00%	36.530	21,55%
Inversiones Pedro Alamos E.I.R.L.	76.081.105-K	29.812	0,00%	29.812	17,58%
CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	78.281.530-K	22.229	0,00%	22.229	13,11%
Soc. de Inv. y Ases. Golfo de Darien y Cía. Ltda.	79.583.000-6	18.347	0,00%	18.347	10,82%
Inversiones Franja Limitada	96.886.380-0	9.173	0,00%	9.173	5,41%
Asesorías y Servicios RTM Limitada	76.537.460-K	-	-	-	-
Inversiones Bonus Limitada	76.269.875-7	5.094	3,00%	5.094	3,00%
Inversiones Alcántara SpA	76.188.427-1	24.325	14,35%	24.325	14,35%
Total		<u>169.551</u>	<u>17,35%</u>	<u>169.551</u>	<u>100,00%</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 vende 9.174 acciones, Inversiones Bonus vende 908 acciones y Ases. Y Serv. RTM vende 23.985, que son compradas a prorrata entre el resto de los socios.

Con fecha 26 de junio de 2015 se realiza un aumento de capital de 4.481 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el cual fue suscrito proporcionalmente a la participación de cada uno de los 8 accionistas a un valor total de M\$614.135.

Con fecha 22 de abril de 2015 se realiza un aumento de capital de 7.297 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el cual fue suscrito proporcionalmente a la participación de cada uno de los 8 accionistas a un valor total de M\$1.000.000.

Con fecha 21 de abril de 2015, Inversiones Alcántara SpA paga por compensación a un valor nominal de M\$2.713.261, conforme a lo pactado en junta de fecha 15 de abril de 2014, llegando a una participación de 12,5% de la sociedad.

### Conciliación de acciones en circulación 2017

	<b>Participación controladora acciones</b>	<b>Participación no controladora acciones</b>	<b>Totales acciones</b>
Saldo inicio del ejercicio	<u>169.551</u>	<u>-</u>	<u>169.551</u>
Saldo final	<u><u>169.551</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>169.551</u></u>

### Conciliación de acciones en circulación 2016

	<b>Participación controladora acciones</b>	<b>Participación no controladora acciones</b>	<b>Totales acciones</b>
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) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registró un monto de M\$113.261 correspondiente al reajuste generado por el pago de capital suscrito el 14 de abril de 2014 y pagado el 21 de abril de 2015. Este monto fue capitalizado a través de junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de marzo de 2016.

#### c) 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.

d) Dividendos

Durante el año 2016, se han efectuado 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 ha provisionado como dividendo mínimo un monto de M\$294.706.

Durante el año 2017 se efectuó reparto de dividendos provisorios con cargo a utilidades del ejercicio por la suma de M\$196.999.

e) 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\$90.712.

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 31 de marzo de 2017 se ha determinado de la siguiente forma:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
<b>Utilidad básica por acción:</b>		
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	86.200	969.930
Número medio ponderado de acciones en circulación	169.551	168.051
Utilidad por acción (en pesos)	508,40	5771,64
<b>Utilidad diluida por acción:</b>		
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	86.200	969.930
Número medio ponderado de acciones en circulación	169.551	168.051
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	169.551	168.051
Utilidad diluida por acción (en pesos)	508,40	5.771,64

## 24. ACCIONES ORDINARIAS

El capital de la Sociedad está representado por 169.551 acciones ordinarias al 31 de marzo de 2017 (169.551 acciones ordinarias al 31 de diciembre de 2016), de una serie única, emitidas e íntegramente suscritas y pagadas.

## 25. OTRAS RESERVAS

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otras reservas varias (1)	1.583.412	1.583.412
Reservas por diferencias de conversión (2)	98.047	7.335
Reservas por revaluación (3)	148.576	148.576
Totales	<u>1.830.035</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. 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.

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

	<b>01.01.2017</b>	<b>Movimiento</b>	<b>31.03.2017</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Avla Perú Compañía de Seguros S.A. - conversión de la inversión	7.335	90.712	98.047
Totales	<u>7.335</u>	<u>90.712</u>	<u>98.047</u>

	<b>01.01.2016</b>	<b>Movimiento</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Avla Perú Compañía de Seguros S.A. - conversión de la inversión	(13.074)	20.409	7.335
Totales	<u>(13.074)</u>	<u>20.409</u>	<u>7.335</u>

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

	<b>01.01.2017</b>	<b>Movimiento</b>	<b>31.03.2017</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Revaluación de propiedades	-	-	-
Totales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	<b>01.01.2016</b>	<b>Movimiento</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Revaluación de propiedades	-	148.576	148.576
Totales	<u>-</u>	<u>148.576</u>	<u>148.576</u>

## 26. GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	4.372.198	1.845.144
Dividendos repartidos	(196.999)	(788.316)
Utilidad del ejercicio	86.200	3.610.076
Dividendos provisorios	<u>-</u>	<u>(294.706)</u>
Total	<u>4.261.399</u>	<u>4.372.198</u>

## 27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	M\$	M\$
Ingresos por prima neta	3.616.960	2.712.366
Ingresos por afianzamiento créditos	1.946.883	1.584.571
Ingresos por arrendamiento	22.094	56.897
Ingresos por administración de fondos	113.066	132.121
Ingresos por asesorías	352.607	646.263
Ingresos por financiamiento	<u>3.710.949</u>	<u>1.163.513</u>
Total	<u><u>9.762.559</u></u>	<u><u>6.295.731</u></u>

## 28. COSTOS DE VENTAS

Los costos de ventas se detallan a continuación:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	M\$	M\$
Siniestros directos seguros	2.680.657	1.454.849
Variación reserva en curso seguros	671.806	354.372
Comisiones agentes seguros	190.061	153.237
Reafianzamiento y otros costos directos SGR	1.052.251	708.148
Costos por financiamiento	1.582.500	391.358
Provisión Deudores Incobrables	<u>74.335</u>	<u>81.201</u>
Total	<u><u>6.251.610</u></u>	<u><u>3.143.165</u></u>

## 29. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este rubro es el siguiente:

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
	M\$	M\$
Gastos generales de administración	1.180.182	673.999
Honorarios varios	93.927	162.906
Asesorías comerciales y financieras	166.303	41.444
Remuneraciones	1.625.229	1.620.990
Depreciación y amortización	55.054	72.348
Totales	<u>3.120.695</u>	<u>2.571.687</u>

## 30. REMUNERACIONES Y BENEFICIOS RECIBIDOS POR EL PERSONAL CLAVE

Los miembros del Directorio de la Sociedad son:

<b>Directorio</b>	<b>Cargo</b>
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 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. Por consiguiente, la remuneración pagada por el período de tres meses (enero, febrero y marzo) se presenta en el siguiente cuadro:

<b>Director</b>	<b>Monto \$</b>
Diego Fleischmann Chadwick	7.907.755
Alberto Chadwick Molina	7.907.755
Juan Conrads Zauschkevich	7.907.755
Juan Carlos Jobet Eluchans	7.907.755
Fernando Massu Taré	7.907.755
Andrés Castro González	7.907.755
Pedro Pablo Alamos Rojas	7.907.755
<b>Totales</b>	<b>55.354.285</b>

Conformación del personal clave al 31 de marzo de 2017:

<b>Cargo</b>	<b>N° de ejecutivos</b>	
	al 31 de marzo de 2017	al 31 de diciembre de 2016
Gerente General	1	1
Gerentes de Áreas y Filiales	9	11
<b>Totales</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

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

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	215.773	863.091
Gratificaciones	2.581	10.325
Bonos de gestión	<u>35.876</u>	<u>143.503</u>
<b>Total</b>	<u><u>254.230</u></u>	<u><u>1.016.919</u></u>

### 31. 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:

**SGR:** A este segmento pertenecen las sociedades de garantía recíproca, AVLA S.A.G.R. y First Aval S.A.G.R.

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

**Seguros:** A este segmento pertenecen las empresas AVLA Seguro de Crédito y Garantía S.A e Inversiones AVLA Seguros S.A.

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 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 si 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 al 31 de marzo de 2017:

Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 de marzo de 2017.

	<b>SGR</b>	<b>Financiamiento</b>	<b>Seguros</b>	<b>Resto de los segmentos</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Totales</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	13.984.057	13.631.268	19.982.134	16.631.915	(16.693.983)	47.535.391
Total de activos no corrientes	8.817.097	2.115.084	3.549.843	40.778.545	(37.775.289)	17.485.280
Total de activos	<b>22.801.154</b>	<b>15.746.352</b>	<b>23.531.977</b>	<b>57.410.460</b>	<b>(54.469.272)</b>	<b>65.020.671</b>
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	11.335.922	11.324.564	15.469.222	13.423.175	(18.433.130)	33.119.753
Total de pasivos no corrientes	6.352.803	288.717	55.267	11.757.188	1.479.188	19.933.163
Total de pasivos	<b>17.688.725</b>	<b>11.613.281</b>	<b>15.524.489</b>	<b>25.180.363</b>	<b>(16.953.942)</b>	<b>53.052.916</b>
Patrimonio						
Capital emitido	2.318.868	3.839.388	7.516.025	14.543.390	(22.341.234)	5.876.437
Ganancias acumuladas	837.209	293.685	402.415	15.174.888	(12.446.798)	4.261.399
Otras reservas	1.936.500	-	89.046	2.511.819	(2.707.330)	1.830.035
Participacion no controladora	19.852	(2)	2	-	(19.968)	(116)
Total patrimonio	<b>5.112.429</b>	<b>4.133.071</b>	<b>8.007.488</b>	<b>32.230.097</b>	<b>(37.515.330)</b>	<b>11.967.755</b>
Total de patrimonio y pasivos	<b>22.801.154</b>	<b>15.746.352</b>	<b>23.531.977</b>	<b>57.410.460</b>	<b>(54.469.272)</b>	<b>65.020.671</b>

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 al 31 de diciembre de 2016:

Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 de diciembre de 2016.

	<b>SGR</b>	<b>Financiamiento</b>	<b>Seguros</b>	<b>Resto de los segmentos</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Totales</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
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
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	21.549.557	54.899.965	(51.576.306)	59.808.157

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 al 31 de marzo de 2017:

Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de marzo 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	3.008.880	883.353	6.278.584	156.304	(564.562)	9.762.559
Costo de ventas	(1.524.494)	(136.940)	(4.989.790)	(209.487)	609.101	(6.251.610)
<b>Ganacia bruta</b>	<b>1.484.386</b>	<b>746.413</b>	<b>1.288.794</b>	<b>(53.183)</b>	<b>44.539</b>	<b>3.510.949</b>
Gastos de administración	(1.201.904)	(360.137)	(1.383.235)	(85.073)	(90.346)	(3.120.695)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-
Costo Financiero	-	-	-	(18.585)	18.585	-
Otras ganancias (pérdidas)	(226.663)	(214.687)	512.539	(147.153)	14.220	(61.744)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>	<b>55.819</b>	<b>171.590</b>	<b>418.098</b>	<b>(303.994)</b>	<b>(13.002)</b>	<b>328.511</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(73.703)	(51.458)	(131.654)	13.787	(288)	(243.316)
Fondo de reserva patrimonial	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida), del período</b>	<b>(17.884)</b>	<b>120.132</b>	<b>286.444</b>	<b>(290.207)</b>	<b>(13.290)</b>	<b>85.195</b>
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	(18.741)	120.144	286.444	(290.207)	(11.440)	86.200
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	857	(12)	-	-	(1.850)	(1.005)
<b>Ganancia (pérdida), del período</b>	<b>(17.884)</b>	<b>120.132</b>	<b>286.444</b>	<b>(290.207)</b>	<b>(13.290)</b>	<b>85.195</b>

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 31 de marzo de 2016:

Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de marzo 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	2.466.134	1.214.883	2.714.591	211.752	(311.629)	6.295.730
Costo de ventas	(708.148)	(446.669)	(1.962.457)	(25.891)	-	(3.143.165)
<b>Ganacia bruta</b>	<b>1.757.986</b>	<b>768.214</b>	<b>752.133</b>	<b>185.861</b>	<b>(311.629)</b>	<b>3.152.565</b>
Gastos de administración	(1.263.709)	(416.340)	(994.661)	(208.607)	311.630	(2.571.687)
Otros ingresos	178.266	27.399	116.520	2.222.216	(2.040.634)	503.768
Costo Financiero	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuesto</b>	<b>672.543</b>	<b>379.273</b>	<b>(126.007)</b>	<b>2.199.470</b>	<b>(2.040.633)</b>	<b>1.084.646</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(65.919)	(90.947)	64.901	(12.011)	(1)	(103.977)
Fondo de reserva patrimonial	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida), del período</b>	<b>606.624</b>	<b>288.326</b>	<b>(61.106)</b>	<b>2.187.459</b>	<b>(2.040.634)</b>	<b>980.669</b>
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	604.302	288.319	(74.090)	2.187.459	(2.036.059)	969.930
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	2.322	7	12.984	-	(4.575)	10.738
<b>Ganancia (pérdida), del período</b>	<b>606.624</b>	<b>288.326</b>	<b>(61.106)</b>	<b>2.187.459</b>	<b>(2.040.634)</b>	<b>980.668</b>

A continuación se presentan los saldos totales de los flujos de efectivo de operación, inversión y financiamiento.

**AVLA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

	<b>31.03.2017</b>					
	<b>SGR</b>	<b>Financiamiento</b>	<b>Seguros</b>	<b>Resto de los Segmentos</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Totales</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.533.237	2.195.701	1.234.477	1.474.899	(1.463.297)	5.975.017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	828.220	592	4.640	207.870	(285.264)	756.059
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(44.829)	(1.660.429)	70.000	(480.369)	194.150	(1.921.477)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.316.628	535.865	1.309.117	1.202.400	(1.554.411)	4.809.598
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			5.776			5.776
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.316.628	535.865	1.314.893	1.202.400	(1.554.411)	4.815.374
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	165.843	228.910	642.078	(376.437)	1.060.707	1.721.101
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>3.482.471</b>	<b>764.774</b>	<b>1.956.971</b>	<b>825.963</b>	<b>(493.704)</b>	<b>6.536.475</b>

**AVLA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.03.2016					
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.162.389	1.971.014	(339.104)	715.388	67.253	3.576.940
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.217.813)	(3.413.660)	(1.000.000)	(1.523.521)	537.391	(7.617.603)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(134.625)	967.222	1.007.139	378.181	(327.010)	1.890.907
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.190.050)	(475.424)	(331.965)	(429.952)	277.634	(2.149.756)
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			4.573			4.573
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.190.050)	(475.424)	(327.392)	(429.952)	277.634	(2.145.183)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.481.799	1.066.715	532.916	1.369.764	16.103	4.467.297
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	291.749	591.291	205.524	939.812	293.737	2.322.114

## 32. MEDIO AMBIENTE

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

## 33. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

## 34. SANCIONES

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

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

## 35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a. Pasivos contingentes

Existe una fianza y codeuda solidaria para garantizar el pago de las Facturas con Garantía en favor de sus Legítimos Dueños, representados para estos efectos por la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., por el plazo de dos años a contar del 28 de marzo de 2016. Esta fianza y codeuda solidaria se extiende hasta la suma de veinte mil millones de pesos.

Esta fianza fue otorgada por escritura pública de fecha 18 de diciembre de 2015 ante el Notario de Santiago don Cosme Gomila Gatica y modificada por escritura pública de fecha 28 de marzo de 2016 otorgada en la misma Notaría.

Adicionalmente la Sociedad actúa como aval de su filial Avla Factoring S.A. por créditos de corto plazo con los bancos BCI, Internacional y Consorcio.

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

**b. Activos contingentes**

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

**c. Juicios**

Al 31 de marzo 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 la obligación crediticia, los títulos y las garantías asociadas, en virtud de los certificados de fianza pagados.

**36. HECHOS RELEVANTES**

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.

En sesión de Directorio celebrada el día 24 de enero de 2017, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de M\$ 196.999 con cargo a las utilidades del ejercicio 2017.

**37. HECHOS POSTERIORES**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril de 2017, los accionistas de la Sociedad renovaron el directorio, se ratificó a Deloitte como auditores externos y se fijó la remuneración de los directores de ALVA S.A. y reparto de dividendos definitivos.

Con fecha 19 de Mayo de 2017, se recibe oficio N°13.492 de la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitando la reemisión de los EEFF de Diciembre de 2016. Este oficio será respondido con fecha posterior al envío de este informe.

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 referido al déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo entre los días 25 de abril y 3 de mayo todos de 2017.

Entre el 31 de marzo de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación financiera, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad.

Con fecha 7 de julio de 2017, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Ordinario N° 18179, 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, 4, 7, 8, 9, 13, 15, 16, 17, 19, 23, 25, 26, 28, 29 y 31, 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.

\* \* \* \* \*