

**AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A.)
Y FILIALES**

Estados financieros intermedios consolidados por los períodos
de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015

AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A.)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE 2015

(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.277.219	4.467.297
Otros activos financieros corrientes	7	12.497.225	6.449.441
Otros activos no financieros corrientes	10	2.261.329	428.091
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	17.374.277	16.835.971
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	75.802	66.107
Activos por impuestos corrientes, corriente	17	260.305	74.283
Total activos corrientes		<u>35.746.157</u>	<u>28.321.190</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	2.257.814	5.218.629
Otros activos financieros no corrientes	11	6.335.285	5.202.494
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	-	676.371
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	143.312	45.241
Plusvalía	13	1.235.523	431.682
Propiedades, planta y equipo	15	3.538.127	366.899
Propiedades de inversión	16	4.152.307	5.374.276
Activos por impuestos diferidos		484.126	142.983
Total activos no corrientes		<u>18.146.494</u>	<u>17.458.575</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>53.892.651</u>	<u>45.779.765</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes	19	8.568.812	11.414.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.347.565	5.840.186
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	3.189.387	4.103.793
Otras provisiones corrientes	22	6.806.762	2.401.737
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	365.969	452.942
Otros pasivos no financieros corrientes	20	2.421.229	3.489.911
Total pasivos corrientes		<u>24.699.724</u>	<u>27.703.424</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	333.333
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	3.766.826	1.315.994
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	6.076.805	5.100.962
Otros pasivos financieros no corrientes	19	8.676.718	1.871.059
Total pasivos no corrientes		<u>18.520.349</u>	<u>8.621.348</u>
Total pasivos		<u>43.220.073</u>	<u>36.324.772</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	23	5.876.437	4.782.176
Prima de emisión	23	-	113.261
Otras reservas	25	2.394.315	2.394.315
Otras participaciones en el patrimonio		222.287	(13.074)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	2.179.542	1.845.144
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.672.581	9.121.822
Participaciones no controladoras		(3)	333.171
Patrimonio total		<u>10.672.578</u>	<u>9.454.993</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>53.892.651</u>	<u>45.779.765</u>

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

AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2016 Y 2015
(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$	Julio Septiembre 2016 M\$	Julio Septiembre 2015 M\$
Ganancia de operaciones					
Ingresos de actividades ordinarias	27	22.603.716	13.181.621	8.396.846	4.393.874
Costos de ventas	28	<u>(12.557.301)</u>	<u>(6.932.503)</u>	<u>(5.001.686)</u>	<u>(2.310.835)</u>
GANANCIA BRUTA		<u>10.046.415</u>	<u>6.249.118</u>	<u>3.395.160</u>	<u>2.083.039</u>
Gastos de administración	29	(8.118.433)	(5.502.112)	(2.616.621)	(1.834.037)
Otros ingresos		219.859	992.336	164.786	196.106
Otras ganancias (pérdidas) Otras inversiones FIP		<u>24.451</u>	<u>-</u>	<u>(465.744)</u>	
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		2.172.292	1.739.342	477.581	445.108
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS		<u>(303.021)</u>	<u>(403.332)</u>	<u>(107.326)</u>	<u>(141.025)</u>
GANANCIA DEL PERÍODO		<u>1.869.271</u>	<u>1.336.010</u>	<u>370.255</u>	<u>304.083</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.803.072	1.372.604	305.720	319.287
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>66.199</u>	<u>(36.594)</u>	<u>64.535</u>	<u>(15.204)</u>
GANANCIA DEL PERÍODO		<u>1.869.271</u>	<u>1.336.010</u>	<u>370.255</u>	<u>304.083</u>

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

AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2016 Y 2015
(En miles de pesos - M\$)

	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$	Julio Septiembre 2016 M\$	Julio Septiembre 2015 M\$
Ganancia	1.869.271	1.336.010	370.255	304.083
Otro resultado integral				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	-	-	-	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	-	-	-	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	-	-	-	-
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	-	-	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a la participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relativos a la participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período	-	-	-	-
Resultado integral total	<u>1.869.271</u>	<u>1.336.010</u>	<u>370.255</u>	<u>304.083</u>
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.803.072	1.372.604	305.720	319.287
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>66.199</u>	<u>(36.594)</u>	<u>64.535</u>	<u>(15.204)</u>
Resultado integral total	<u>1.869.271</u>	<u>1.336.010</u>	<u>370.255</u>	<u>304.083</u>

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

AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015
(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Prima de emisión	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Otras participaciones en el patrimonio	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2016	4.782.176	113.261	2.394.315	1.845.144	(13.074)	9.121.822	333.171	9.454.993
Cambios en el patrimonio								-
Resultado integral								-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.803.072	-	1.803.072	66.199	1.869.271
Otro resultado integral	-	-	-	-	235.361	235.361	-	235.361
Dividendos	-	-	-	(914.677)	-	(914.677)	-	(914.677)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, patrimonio	1.094.261	(113.261)	-	(13.075)	-	967.925	(399.373)	568.552
Provisión de dividendo mínimo	-	-	-	(540.922)	-	(540.922)	-	(540.922)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	5.876.437	-	2.394.315	2.179.542	222.287	10.672.581	(3)	10.672.578

	Capital emitido	Prima de emisión	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2015	568.040	-	2.394.346	824.444	3.786.830	286.652	4.073.482
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.372.604	1.372.604	(36.594)	1.336.010
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(339.488)	(339.488)	-	(339.488)
Dividendos provisorios	-	-	-	(100.000)	(100.000)	-	(100.000)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, patrimonio	4.214.136	113.261	(31)	-	4.327.366	54.085	4.381.451
Provisión de dividendo mínimo	-	-	-	(300.803)	(300.803)	-	(300.803)
Saldos al 30 de septiembre de 2015	4.782.176	113.261	2.394.315	1.456.757	8.746.509	304.143	9.050.652

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

AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Clases de cobros por actividades de operación		-	-
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		17.312.051	6.520.411
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		15.656.076	4.997.621
Otros cobros por actividades de operación		-	35.637
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(7.502.195)	(3.468.276)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.559.197)	(3.167.168)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(14.911.654)	(2.664.503)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(78.952)	(395.656)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(55.047)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>4.861.082</u>	<u>1.858.067</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(1.532.648)	(313.228)
Compras de propiedades, planta y equipo		(197.687)	(873.999)
Compras de activos intangibles		-	(24.904)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(150.000)	(2.418.381)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(1.880.335)</u>	<u>(3.630.512)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	1.614.135
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		4.973.006	524.516
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		10.172.177	3.351.148
Total importes procedentes de préstamos		<u>15.145.183</u>	<u>3.875.664</u>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(10.646.129)	(839.146)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(7.518.900)	-
Dividendos pagados		(1.150.979)	(714.135)
Intereses pagados		-	(931.819)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(4.170.825)</u>	<u>3.004.699</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(1.190.078)</u>	<u>1.232.254</u>
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(1.190.078)</u>	<u>1.232.254</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6	4.467.297	1.870.254
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6	<u>3.277.219</u>	<u>3.102.508</u>

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

AVLA S.A. (EX INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A). Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

1. INFORMACION GENERAL

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

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

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Cerro el Plomo 5420 oficina 802, 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 incorporeales 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 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 y en febrero de 2016 se materializó el primer aporte de capital por M\$1.401.013, los cuales fueron aportados por AVLA S.A.G.R y First Aval S.A.G.R. en partes iguales.

En asamblea extraordinaria de aportantes de fecha 2 de enero de 2015, de los Fondos “Fondo de Inversión Los Cinco” y “Avanzada I Fondo de Inversión privado”, se acordó lo siguiente:

- Se acuerda la disolución anticipada de los fondos asignándose a su único aportante AVLA S.A. sus activos y pasivos: acciones de Inversiones Los Cinco Avanzada S.A. e Inversiones Pyme Network S.A. y pasivos con sus respectivas administradoras por gastos de puesta en marcha.

Con fecha 15 de enero de 2016, mediante Contrato de Compraventa de Acciones, la Sociedad Pyme Capital SpA vende, cede y transfiere a la Sociedad Pyme Leasing S.A. 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 de M\$3.183.704 y el valor patrimonial de la Sociedad a la fecha de la compra fue de M\$3.016.756, por lo que producto de la transacción se generó un goodwill ascendente a M\$166.948.

Las filiales que se incluyen en estos Estados Financieros Consolidados intermedios, son las siguientes:

RUT	Filiales	Lugar	Moneda	Porcentaje de Participación 30.09.2016			Porcentaje de Participación 31.12.2015		
				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.	Chile	CLP	-	99,90%	99,90%	-	99,90%	99,90%
76.258.276-7	Avla Asesorías Financieras SpA	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.258.271-6	Pyme Cobranza SpA	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.258.286-4	Pyme Risk SPA	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%
76.363.534-1	Avla Seguros de Crédito y Garantía S.A.	Chile	CLP	9,80%	90,20%	100,00%	-	87,50%	87,50%
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Limitada	Chile	CLP	-	99,00%	99,00%	-	99,00%	99,00%
76.526.552-5	AvalChile Fondo de Reafianzamiento I	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	0,00%	0,00%
20600825187	AvalPerú Compañía de Seguros S.A.	Perú	PEN	-	99,99%	99,99%	-	99,99%	99,99%
76.317.685-1	Pyme Inversiones SpA.	Chile	CLP	-	100,0%	100,0%	-	0,00%	0,00%

Nuestros Segmentos

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 empresa y su esquema interno de reportes: AVLA S.A.G.R.(Ex AvalChile SAGR), Pyme Factoring y AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A (Ex AvalChile Seguros de Crédito y Garantía S.A.); 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.

Esta estructura, 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.

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.
- 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 un crédito 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. constituyo, 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 30 de septiembre de 2016 está compuesto por 57.890 acciones totalmente enteradas (46.046 acciones al 31 de diciembre de 2015) y equivalen a M\$2.318.868 (M\$1.318.868 al 31 de diciembre de 2015).

El patrimonio de la Sociedad, al 30 de septiembre de 2016 asciende a M\$4.630.746 (M\$3.339.927 al 31 de diciembre de 2015), de los cuales M\$1.657.387 (M\$1.349.254 al 31 de diciembre de 2015) corresponden al Fondo de Reserva Patrimonial (FRP) exigido legalmente.

Pyme Factoring: La compañía fue constituida el 27 de septiembre de 2012, con el objetivo de realizar operaciones de factoring. Posteriormente, en julio de 2013, la Empresa comienza a consolidar los negocios de Créditos y de Leasing a través de su filial Pyme Leasing S.A.

AVLA Compañía de Seguros de Créditos y Garantía S.A. (Ex Aval Chile Compañía de Seguros de Créditos y Garantía S.A.): Es una compañía constituida en marzo de 2014, 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 compañía son comercializados a través de corredores y fuerza de venta propia.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados por el Directorio con fecha 25 de octubre de 2016.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad 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 y los Estados Financieros de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. que han sido preparados de acuerdo a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios han sido preparados al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015. Los Estados de Resultados Integrales Consolidados intermedios, de Cambios en el Patrimonio neto Consolidados intermedios y de Flujos de Efectivo Consolidados intermedios, comprenden los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Las siguientes nuevas Normas y Enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	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 normas y enmiendas no han tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas y Enmiendas que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración de la Sociedad está evaluando el impacto de la futura adopción de las Normas y Enmiendas antes descritas. No obstante, la aplicación de estas normas y enmiendas podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIC y NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios o periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

3.1 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS DEL GRUPO

a. Bases de preparación y período - Los Estados de Situación Financiera Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Inversiones Grupo AVLA S.A. al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015. Los Estados de Resultados Integrales consolidados, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados intermedios y Estados de Flujos de Efectivo Consolidados intermedios, comprenden los períodos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y el 1 de enero al 30 de septiembre de 2015.

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 y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Se eliminan los saldos, las transacciones intercompañías y los resultados no realizados por transacciones entre compañías 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 Inversiones Grupo AVLA, se modifican las políticas contables de las filiales.

En la consolidación con la filial extranjera, se aplica NIC 21 para convertir los estados financieros peruanos.

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. 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 actuaran 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 período.

- **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 “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:

Rubro	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. se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos su depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

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

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual. Los plazos de vidas útiles estimadas son los siguientes:

Rubro	Vida útil (meses)
Muebles y útiles	60
Maquinarias y equipos	36
Remodelación oficinas	120
Oficinas	960

La depreciación de cada período 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 la fecha de cada cierre de los presentes Estados de Situación Financiera Intermedios Consolidados, AVLA S.A. revisa el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida será sometido a un test de deterioro de valor una vez al año.

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

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

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

Los principales pasivos financieros mantenidos se clasifican de acuerdo 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. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se dan las siguientes circunstancias:

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

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 o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

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

m. Impuestos a la renta e impuestos diferidos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del gasto por impuesto a la renta del 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 IAS 12, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley 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 estados financieros al 31 de diciembre de 2015, 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 por ser sociedad anónima cerrada está dentro del Sistema Parcialmente Integrado.

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 período son los siguientes:

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Unidad de Fomento	\$ 26.224,30	\$ 25.629,09	\$ 25.386,49
Dólar	\$ 658,02	\$ 710,16	\$ 599,22
Sol Peruano	\$ 193,99	\$ 208,25	\$ 176,66

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:

i) Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes al efectivo; entendiendo por tales a las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.

ii) Flujos operacionales: Flujos de efectivo y/o equivalentes de efectivo originados por las operaciones normales de Grupo AVLA, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

iii) Flujos de inversión: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo AVLA.

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 intermedios 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 Estados de Situación Financiera Consolidados intermedios adjuntos, 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 fuese 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 períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 no existen conceptos que ajustar.

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.

La comisión por afianzamiento corresponde a un porcentaje sobre el saldo del capital garantizado, al que la SGR tiene derecho por el otorgamiento de una garantía, éstas son recaudadas por anticipado por todo el período garantizado y reconocido en los estados financieros cuando se devengan.

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

La comisión de administración de los fondos de garantía se presenta la comisión de administración que tiene derecho la Sociedad por su gestión de administración de los fondos de garantía. Esta se define según reglamento interno de cada fondo.

i. *Fondo de Garantía Aval Chile I, Propyme II, Propyme III, 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 administradora 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.

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

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

La comisión de reafianzamiento corresponde a un porcentaje anual calculada sobre el saldo insoluto de cada operación reafianzada y 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 que corresponde:

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

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

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

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

La comisión por el reafianzamiento FOGAPE es:

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

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 Compañía 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 compañía.

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 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 período, la compañía evalúa si es que existen indicios que muestren que los activos financieros en cartera pueden haber sufrido una pérdida de valor, lo que se conoce como la determinación de evidencia objetiva de deterioro. Si tal evidencia objetiva existe, la compañía estima el valor recuperable de los activos financieros comprometidos.

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

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

ii. Intangibles e Inversiones inmobiliarias

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

iii. Deudores por prima

Dado que la compañía no tiene implementado un modelo de deterioro para los deudores por prima, se acoge a la Norma de Carácter General N°322 del 23 de noviembre del 2011 de la 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 compañía ya pagó al asegurado y se encuentran pendientes de cobro.

Dado que la compañía no tiene implementado un modelo de deterioro para los siniestros por cobrar a reaseguradores se acoge a la Norma de Carácter General N°322 del 23 de Noviembre del 2011 de la 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 compañía 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 Compañía están compuestas principalmente por cuentas por cobrar asegurados y por operaciones de reaseguro. La Compañía no ha efectuado operaciones de coaseguro en las fechas de los presentes estados financieros. La Compañía contabiliza las cuentas por cobrar de seguros y el correspondiente deterioro e incobrabilidad en conformidad con lo establecido en la Circular N° 1.499 y su modificación posterior mediante Circular N° 1.559.

La compañía reconoce la prima en un 100% de acuerdo 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 la práctica contable para las reservas:

a) Reserva de Riesgos en Curso se calculará como:

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

Adicionalmente, para la determinación de la RRC se descuentan de la prima los costos de adquisición que son asociables directamente a la venta del seguro.

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

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.

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.

d) Reserva adicional por test de Adecuación de Pasivos

Para la realización de este test se deben considerar las opciones o beneficios de los asegurados y las garantías pactadas con éste por la compañía, así como también reconocer el riesgo cedido al reasegurador para efectos de su cálculo, es decir, es un concepto neto de reaseguros. El TAP deberá ser realizado de acuerdo a los criterios técnicos y actuariales. Sin perjuicio de lo anterior, y conforme la evaluación periódica de los conceptos analizados dentro de este test, se podrá reversar el TAP, afectando la cuenta de Resultados de la compañía. Según lo indicado en la NCG N°306 del 14 de abril de 2011.

e) Otras reservas técnicas

Reserva descuento de cesión: El monto de 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 el reasegurador le corresponde por los contratos de reaseguro, esta participación está dada ya sea por la proporción de la póliza que tiene reaseguro o ya sea la parte del siniestro que le corresponda.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos no financieros

En la fecha de cierre de los estados financieros, 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

Inversiones Grupo AVLA S.A.(Ex Grupo AvalChile S.A.) se constituyó como sociedad anónima por escritura pública de fecha 31 de julio de 2013.

Las operaciones y áreas de negocio del Grupo AVLA 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; 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 Grupo AVLA, 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

Corresponde al riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por insolvencia o incapacidad, produciendo en la otra parte una pérdida financiera.

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 SGR 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 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.

Los responsables de la administración de este riesgo, son el comité de riesgo en sus diversas instancias:

i. Comités de Admisión:

Existen 3 comités para la aprobación de operaciones con distintas atribuciones en cuanto a montos y garantías, a continuación, una breve descripción de cada uno:

- Comité 1: Conformado por un representante de las áreas de Riesgo, Admisión y Comercial, el ejecutivo que cursa la operación y el analista que la estudia. Toman las decisiones de operaciones de:

- Hasta M\$100.000 con garantías hipotecarias hasta por hasta un 120% del valor comercial
- Hasta UF 3.000 por operaciones con prenda o garantía estatal
- Hasta M\$25.000 por operaciones sin garantía
- No evalúan operaciones solo con Aval Socios

- Comité 2: Conformado de igual manera que el comité 1, más la presencia de un miembro del directorio. Toman las decisiones de operaciones de:

- Hasta M\$200.000 con garantías hipotecarias de hasta un 120% del valor comercial
- Hasta UF 5.000 por operaciones con prenda o garantía estatal
- Hasta M\$30.000 por operaciones sin garantía
- Hasta M\$30.000 por operaciones con garantía Aval Socios

- Comité 3: Conformado de igual manera que el comité 1 más la presencia de 2 directores. Toman las decisiones de operaciones de:

- Sobre M\$200.000 cuando la operación es con garantía hipotecaria por 120% o más del valor comercial
- Sobre UF 5.000 por operaciones con prenda o garantías estatales
- Sobre M\$30.000 por operaciones sin garantía o con garantía Aval Socios

ii. Comité Seguimiento de Cartera

Proceso de observación permanente cuyo objetivo es detectar anticipadamente cambios en la evolución del riesgo de los clientes y su entorno.

El control y seguimiento se centra en un conjunto de revisiones, que incluyen el cruce de la cartera con bases de empresas que prestan servicios de información como Sinacofi o Equifax.

Las enseñanzas recogidas en este comité, además de influir en las políticas de seguimiento, sirven como input en las políticas de admisión.

iii. Comité estratégico

El comité estratégico es el encargado de velar por que los principales indicadores de admisión y riesgo se mantengan en niveles adecuados y además debe constantemente revisar las políticas de evaluación de riesgo y seguimiento de cartera.

Los principales indicadores internos que revisan son Productividad, Tiempos de respuesta, Gestión de morosidad y Gestión de cobranza, además de indicadores de mercado y benchmarks.

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 del Grupo AVLA y son los que absorben las pérdidas por incumplimiento de las obligaciones comprometidas.

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 SGR paga al acreedor el siniestro y se subroga el pagaré que estaba en poder del acreedor.

Luego AVLA 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 cuenta con los activos de los Fondos de Garantías como garantía.

Cartera AVLA SGR:

A continuación, algunos datos de la cartera de AVLA SGR, compuesta por los programas IGR I, II y III y el fondo AvalChile Reafianzamiento I.

La cartera de AVLA SGR se encuentra sanamente diversificada. El 82,1% cuenta con garantía real (hipotecas y prendas) y el 11,5% cuenta con garantía estatal (Fogape). Es decir, más de un 93,6% de la cartera cuenta con garantía.

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.

Deudores Comerciales:

En cuanto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el detalle es el siguiente al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

	30/06/2016 MM\$	31/12/2015 MM\$
Deudores por venta	1.879	907
Documentos por cobrar	35	34
Otras cuentas por cobrar	254	2
TOTAL	2.168	943

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

Al 30 de septiembre de 2016 no se produjo pérdida por deterioro de las 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.

B. Riesgo Mercado y Ciclo económico

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

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

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

C. Riesgo de Descalce Moneda

Efectos en las variaciones en las tasas de cambio en la moneda extranjera y/o unidades reajustables. La administración de la Sociedad, ha definido como “moneda funcional” el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc. se consideran denominadas en “moneda extranjera” y/o “unidades reajustables”,

respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

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

	30.09.2016	31.12.2015
Unidad de fomento (UF)	\$ 26.224,30	\$25.629,09

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 Grupo AVLA.

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.
- Cuotas de fondos mutuos de renta fija.

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 del Grupo AVLA es el responsable de mantener el riesgo de la cartera del segmento financiamiento de acuerdo a la política definida por el Directorio de AVLA.

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 del deudor respectiva.

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

A continuación, información de la cartera de Factoring:

Cartera Factoring por tramo de mora al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Factoring	30.09.2016 (M\$)		31.12.2015 (M\$)	
Al día	6.298.462	74.14%	8.376.188	92%
Mora blanda	1.474.707	17.36%	559.720	6%
Mora dura	722.750	8.51%	161.935	2%
Total	8.495.919	100%	9.097.844	100%
Cobranza Judicial	388.260		376.104	
Total general	8.884.179		9.473.948	

A continuación, la composición de la Cartera Factoring por tramo de monto operación al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

	30.09.2016		31.12.2015	
Distribución cartera	Por cliente	Por deudor	Por cliente	Por deudor
>200 mm	60%	49%	54%	55%
Entre 100mm y 200mm	15%	16%	10%	5%
Entre 50mm y 100mm	11%	17%	15%	17%
<50mm	14%	18%	20%	23%

Concentración clientes y deudores Factoring al 30 de septiembre de 2016. Esta concentración muestra los 20 principales clientes y deudores, ordenados de mayor a menor, cada uno ellos es una entidad distinta y no se encuentran relacionados entre ellos.

Cliente	Saldo 30.09.2016 (M\$)	%	Deudor	Saldo 30.09.2016 (M\$)	%
Cliente 1	1.074.037	12,6%	Deudor 1	685.280	8,1%
Cliente 2	642.930	7,6%	Deudor 2	642.930	7,6%
Cliente 3	618.153	7,3%	Deudor 3	618.153	7,3%
Cliente 4	583.728	6,9%	Deudor 4	420.864	5,0%
Cliente 5	554.397	6,5%	Deudor 5	376.986	4,4%
Cliente 6	508.041	6,0%	Deudor 6	349.838	4,1%
Cliente 7	420.864	5,0%	Deudor 7	314.880	3,7%
Cliente 8	358.534	4,2%	Deudor 8	313.037	3,7%
Cliente 9	314.880	3,7%	Deudor 9	298.206	3,5%
Cliente 10	313.037	3,7%	Deudor 10	297.840	3,5%
Cliente 11	279.167	3,3%	Deudor 11	248.287	2,9%
Cliente 12	243.322	2,9%	Deudor 12	238.172	2,8%
Cliente 13	238.172	2,8%	Deudor 13	223.207	2,6%
Cliente 14	202.863	2,4%	Deudor 14	217.828	2,6%
Cliente 15	165.000	1,9%	Deudor 15	198.225	2,3%
Cliente 16	155.580	1,8%	Deudor 16	186.448	2,2%
Cliente 17	141.036	1,7%	Deudor 17	176.746	2,1%
Cliente 18	137.857	1,6%	Deudor 18	165.000	1,9%
Cliente 19	135.106	1,6%	Deudor 19	158.456	1,9%
Cliente 20	124.391	1,5%	Deudor 20	124.057	1,5%
Otros	1.284.824	15,1%	Otros	2.241.479	26,4%
Total	8.495.919	100%	Total	8.495.919	100%

En la siguiente tabla se muestra la concentración clientes y deudores Factoring al 31 de diciembre de 2015. 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	Saldo	%
Cliente 1	1.536.505.729	16,9%
Cliente 2	1.422.887.442	15,6%
Cliente 3	625.036.363	6,9%
Cliente 4	422.505.567	4,6%
Cliente 5	409.184.615	4,5%
Cliente 6	270.325.523	3,0%
Cliente 7	201.524.868	2,2%
Cliente 8	176.343.940	1,9%
Cliente 9	168.740.691	1,9%
Cliente 10	122.657.767	1,3%
Cliente 11	118.407.697	1,3%
Cliente 12	117.726.954	1,3%
Cliente 13	117.119.800	1,3%
Cliente 14	115.791.007	1,3%
Cliente 15	99.196.267	1,1%
Cliente 16	98.560.894	1,1%
Cliente 17	90.489.080	1,0%
Cliente 18	86.136.900	0,9%
Cliente 19	84.239.583	0,9%
Cliente 20	80.860.242	0,9%
Otros	2.733.602.646	30,0%
Total	9.097.843.575	100,0%

Deudor	Saldo	%
Deudor 1	1.559.866.874	17,1%
Deudor 2	1.422.887.442	15,6%
Deudor 3	625.036.363	6,9%
Deudor 4	526.647.993	5,8%
Deudor 5	469.678.678	5,2%
Deudor 6	409.184.615	4,5%
Deudor 7	165.195.443	1,8%
Deudor 8	117.119.800	1,3%
Deudor 9	109.545.450	1,2%
Deudor 10	104.821.233	1,2%
Deudor 11	98.560.894	1,1%
Deudor 12	97.284.216	1,1%
Deudor 13	95.748.657	1,1%
Deudor 14	86.136.900	0,9%
Deudor 15	84.239.583	0,9%
Deudor 16	80.712.621	0,9%
Deudor 17	80.216.911	0,9%
Deudor 18	80.213.987	0,9%
Deudor 19	75.774.454	0,8%
Deudor 20	75.039.226	0,8%
Otros	2.733.932.235	30,1%
Total	9.097.843.575	100,0%

Concentración por industria al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Industria	Saldo 30.09.2016 (M\$)	%	Saldo 31.12.2015 (M\$)	%
Industria Retail	1.448.245	17,0%	2.887.833	31,7%
Construcción	830.683	9,8%	3.329.756	36,6%
Manufactura Metálica	2.188.467	25,8%	1.092.277	12,0%
Transporte, almacenamiento y comunicación	301.508	3,5%	464.372	5,1%
Manufactura No Metálica	2.129.703	25,1%	292.294	3,2%
Industria Inmobiliaria	1.003.979	11,8%	786.113	8,6%
Industria Agropecuaria	55.280	0,7%	66.909	0,7%
Intermediación financiera	26.191	0,3%	90.489	1,0%
Educación	1.857	0,0%	-	-
Hotelería	4.612	0,1%	68.809	0,8%
Servicios sociales y de salud	431.822	5,1%	18.992	0,2%
Servicios básicos	64.638	0,8%		
Act. Comunitarias sociales	8.934	0,1%		
Total	8.495.919	100%	9.097.844	100%

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

Además, en el caso de leasing el 80% del riesgo adquirido por Pyme Leasing (empresa subsidiaria de Pyme Factoring) está cubierta con una Sociedad de Garantía Recíproca, siempre distinta a AVLA SGR y First Aval. Conjuntamente el 20% del valor de la liquidación del bien en leasing le corresponde a Pyme Leasing y el otro 80% a la Sociedad de Garantía Recíproca correspondiente. Es importante destacar que se trabaja con seis SGR manteniendo el riesgo diversificado.

Al 30 de septiembre de 2016 el 73% de la cartera se encontraba afianzada. Al 31 de diciembre de 2015, el 84% de la cartera se encontraba afianzada.

Leasing	30.09.2016	31.12.2015
South-Cone	31%	34%
Aval Pyme	28%	24%
Suaval	8%	8%
AyG Pymes	0%	4%
Mas Aval	3%	2%
Congarantía	3%	12%
Total Afianzado	73%	84%
Sin SGR	27%	16%
Total	100%	100%

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

1. SGR emite certificado de fianza por el 80% del valor del contrato en leasing. Hay que destacar que el cliente siempre debe pagar un pie de un 10%-15% del valor total del bien, este pie no está incluido en el valor del contrato en leasing.
2. La prima pagada por este certificado es de costo del cliente que solicita el leasing, este valor varía entre 3% y 5% anual.
3. Una vez que el certificado está emitido y en poder de Pyme 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). Pyme Leasing, por políticas internas y según acuerdos comerciales con cada una de las SGR con las que trabaja, cobra estos certificados de fianza cuando se cumplen 90 días de mora.
5. Las condiciones para que esto sea efectivo son:
 - a. Enviar carta de cobro de certificado de fianza dentro del plazo de 6 meses.
 - b. Factura respectiva por transferencia del bien.
 - c. Enviar acta de entrega original del bien.
 - d. Enviar copia autorizada del Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra.
 - e. Certificado de Fianza.
6. Una vez que la SGR recibe toda la documentación, tiene 10 días para pagar a Pyme 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 Pyme Leasing el 20% de lo recuperado.

A continuación, información sobre cartera de Leasing.

Cartera Leasing por tramo de mora al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Leasing	30-09-2016 (M\$)		31-12-2015 (M\$)	
Al día	1.766.827	85%	1.858.063	50%
Mora blanda	168.481	8%	674.695	18%
Mora dura	144.867	7%	1.210.168	32%
Total general	2.080.175	100%	3.742.927	100%

Concentración por industria al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Industria	Saldo 30.09.2016 (M\$)	%	Saldo 31.12.2015 (M\$)	%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	756.020	36,3%	1.347.133	36%
Construcción	745.641	35,8%	1.271.466	34%
Comercio al por mayor y menor; Rep. Veh. Automotores / Enseres domésticos	327.499	15,7%	495.123	13%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	81.529	3,9%	124.180	3%
Industria manufacturera metálica	22.357	1,1%	123.406	3%
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	52.429	2,5%	79.625	2%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	39.181	1,9%	112.430	2%
Pesca	37.498	1,8%	61.837	2%
Explotación de minas y canteras	18.022	0,9%	127.726	3%
Total	2.080.175	100%	3.742.927	100%

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

Al 30 de septiembre de 2016 el 93% de la cartera se encontraba afianzada. Al 31 de diciembre de 2015 el 95% de la cartera se encontraba afianzada con certificados de Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs).

Créditos - Monto	30/09/2016	31/12/2015
Suaval	15%	26%
Congarantía	41%	34%
Pymmer	24%	17%
South Cone	7%	5%
A y G	0%	4%
Aval Pyme	6%	9%
Cumpro / Multiaval	0%	0%
Total Afianzado	93%	95%
Sin SGR	7%	5%
Total	100%	100%

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

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

A continuación, información sobre la cartera de crédito:

Cartera Crédito por tramo de mora al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Créditos	30.09.2016 (M\$)		31.12.2015 (M\$)	
Al día	1.306.574	71%	1.056.763	24%
Mora Blanda	492.357	27%	2.504.086	57%
Mora Dura	51.240	2%	869.326	20%
Total General	1.850.171	100%	4.430.175	100%

Concentración por industria al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Industria	Saldo 30.06.2016		Saldo 31.12.2015	
Construcción	561.562	30%	892.676	20%
Actividad Inmobiliaria y de Alquiler	68.799	4%	915.514	21%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura	252.306	14%	412.562	9%
Transporte y Telecomunicaciones	257.564	14%	729.759	16%
Comercio al por Mayor y Detalle	280.905	15%	444.087	10%
Industria Manufacturera no metálica	115.564	6%	398.754	9%
Hoteles y Restaurantes	142.241	8%	202.407	5%
Industria Manufacturera Metálica	19.609	1%	102.689	232%
Intermediación Financiera	24.483	1%	282.187	6%
Pesca	117.393	6%	0	0%
Explotación de Minas	9.746	1%	49.540	1%
Total	1.850.171	100%	4.430.175	100%

B. Riesgo de financiamiento

La Sociedad tiene una estructura de financiamiento diversificada, 22% capital, 27% con terceros, 30% con bancos, un 18% con socios y un 3% con empresas relacionadas, lo que disminuye el riesgo de financiamiento y de esta forma no afecte el nivel de operaciones y actividades del segmento financiamiento.

Además, la empresa está en constante búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento, entre ellas, colocación de instrumentos de oferta pública, que esperamos se realice durante el último trimestre de este año.

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:

	30.09.2016	31.12.2015
Unidad de fomento (UF)	\$26.224,30	\$25.629,09

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

El siguiente cuadro muestra el valor en pesos chilenos, de los activos que se encuentran expuestos a variaciones de la UF al 30 de septiembre de 2016.

Cuentas con exposición UF	Pesos Chilenos al 30-09-2016	Equivalente en UF	Pesos Chilenos en caso inflación 2%
Contratos en leasing	2.150.747	82.014	2.193.762
Provisión IVA débito leasing CP	(343.391)	(13.094)	(350.259)
Intereses leasing CP	(254.640)	(9.710)	(259.732)
Valor UF	26.224,30		26.748,79
TOTAL	1.552.716	59.210	1.583.771

En el escenario que la UF aumentara de valor en un 2%, los activos aumentarían en 31 millones de pesos. Lo que no presenta un riesgo para la empresa.

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

F. Riesgo de Liquidez

Se refiere a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago. El mecanismo que tiene la empresa para cubrirse de este riesgo es contar con suficientes fondos para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento.

Adicionalmente cuenta con un comité de finanzas, compuesto por 3 directores y el gerente de finanzas, el cual tiene como uno de sus principales objetivos velar por la liquidez de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo, es responsabilidad de este comité establecer los controles necesarios para que se cumpla con los requisitos de liquidez establecidos.

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

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

Calce de flujos al 30.09.2016							
Industria	0-30	30-60	60-90	90-120	120-180	180-360	< 360
Factoring	3.344.311	2.447.749	2.704.459	-	-	-	-
Leasing	123.122	120.967	120.967	120.967	120.967	120.967	1.352.218
Créditos	240.433	237.268	237.268	237.268	237.268	237.268	423.398
Caja	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas a Relacionadas	1.000.000	-	440.000	-	-	-	-
Activos por Impto. Corriente	-	959.887	-	-	-	-	-
Total	4.707.866	3.765.871	3.502.694	358.235	358.235	358.235	1.775.616
Financiamiento	4.981.785	636.028	1.193.728	1.140.533	697.440	1.469.187	1.442.633
Calce	(273.919)	3.129.843	2.308.966	(782.298)	(339.205)	(1.110.952)	332.983
Acumulado	(273.919)	3.129.843	2.308.966	(782.298)	(339.205)	(1.110.952)	332.983

En el caso de Pyme Factoring, este riesgo se encuentra controlado, ya que si bien existen algunos periodos de descalce, en el acumulado podemos ver que tenemos activos suficientes para cubrir nuestras obligaciones (pasivos). El descalce acumulado de activos es financiado con el patrimonio de Pyme Factoring.

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 del Grupo AVLA.

III. Segmento Seguros de Garantía y Créditos

I. RIESGOS FINANCIEROS

La administración de riesgos es la integración de un grupo de competencias, administrativas y gerenciales, que incorpora la aplicación sistemática de políticas, procedimientos y controles, con el objeto de definir el nivel de riesgo que la compañía desea asumir, identificar potenciales amenazas que pueden colocar en riesgo la subsistencia del negocio y desarrollar mitigantes que permitan disminuir su impacto potencial.

El Directorio, a través de su Estrategia de Gestión de Riesgos, considera los aspectos necesarios para decidir sobre el nivel de riesgo aceptable y crea una estructura de control que tiene como objetivo mantener los riesgos dentro de los límites apropiados.

A continuación, se describen los principales riesgos a los que puede verse expuesta la Compañía:

1. Riesgos Financieros

a. 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.

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, trimestralmente se reúne el comité de inversiones 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 sistemas de inversiones y custodia de reconocido prestigio, lo que permite un adecuado control y valorización de sus inversiones.

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 Directorio.

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 con una clasificación de riesgo "A" o superior, 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 99,0% 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 inversiones 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.

b. Información cuantitativa

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\$5.672.450, de los cuales sus clasificaciones de riesgo son las siguientes:

Clasificación de riesgo	TOTAL M\$	%
B	19.573	0,3%
A-	57.968	1,0%
A+	217.762	3,8%
AA-	1.119.525	19,7%
AA	1.286.962	22,7%
AA+	387.423	6,8%
AAA	991.509	17,5%
N1	1.591.728	28,2%
Total General	5.672.450	100%

Moneda	%
UF	96%
CLP	4%
TOTAL	100%

De acuerdo a lo anterior, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito (Inversiones con una clasificación de riesgo inferior a nivel A) alcanza a M\$19.572 (0,3%).

Esto corresponde a las inversiones en Caja La Araucana y Caja Los Héroes. El valor razonable tiene implícito un castigo asociado que de acuerdo a nuestros análisis de deterioro son suficientes.

En relación a las primas por cobrar el cuadro con sus vencimientos y deterioro se detalla a continuación:

Deudores por primas por vencimientos	Monto en M\$
SEGUROS	
Vencimientos anteriores a la fecha de los EEFF	240.476
meses anteriores	2.530
mes j-3	8.848
mes j-2	105.276
mes j-1	77.434
mes j	46.388
-Pagos vencidos	116.654
-Ajustes no identificación	
Vencimiento posteriores a la fecha de los EEFF	1.357.018
mes j+1	1.223.713
mes j+2	113.443
mes j+3	19.862
Total por Cobrar Asegurados	1.480.841

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 de la Cartera de Inversiones y el perfil de vencimientos:

Vencimiento en años	Porcentaje
1	44,57%
2	23,55%
3	17,20%
4	10,09%
5	4,59%
TOTAL	100%

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 (Método Estándar) para evaluar el impacto en sus inversiones de acuerdo a la N.C.G N° 148 de 2002 de la SVS. Cuyo cálculo al 30 de septiembre de 2016 corresponde a un 3.354,66 UF.

La Compañía utiliza el análisis Comité de Inversiones, 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 inversiones, 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.

iv. Utilización 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.

II. 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 explican más adelante. La Compañía realiza un seguimiento de los grandes riesgos y los 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.

Reaseguro

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 protegerla 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:

- a) Contar con un panel de reaseguro diversificado de forma tal de atomizar suficientemente los riesgos de crédito de los reaseguradores.
- b) 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.
- c) En caso necesario, colocar los negocios facultativamente si ello fuere procedente.

En promedio, a partir de abril 2016 que comenzó a regir el nuevo contrato de reaseguro, hemos cedido a nuestros reaseguradores el 80% del riesgo en Seguros de Crédito y el 60% en Pólizas de Garantía.

El riesgo de crédito proveniente de los reaseguradores se maneja colocando los contratos de reaseguro con reaseguradores internacionales de primer nivel. Para minimizar el impacto de contraparte se cuenta con un panel bastante diversificado de reaseguradores, las clasificaciones de riesgo de nuestros reaseguradores son:

Compañías	%	País	S&P	Fitch Ratings	AM Best	Moody's
Catlin	30	Reino Unido	A (02-06-2015)	-	A (01-05-2015)	-
Arch	13,5	Bermudas	A+ (04-03-2015)	A+ (31-08-2015)	A+ (21-08-2015)	A1 (18-11-2014)
Allied World	10	Bermudas	A (30-06-2014)	A+ (27-08-2015)	A (16-12-2014)	A2 (24-04-2015)
Aspen UK	9	Reino Unido	-	-	A (23-10-2014)	A2 (23-10-2014)
Scor	7,5	Estados Unidos	AA- (07-09-2015)	AA- (21-07-2015)	A (11-09-2015)	A1 (25-02-2015)
Hannover	7,5	Alemania	AA- (28-05-2014)	AA- (21-07-2015)	A+ (25-09-2015)	-
Validus	7,5	Suiza	A (03-11-2014)	A (17-08-2015)	A (12-03-2015)	A3 (25-06-2014)
Swiss	7,5	Suiza	AA- (82-11-2014)	AA- (21-07-2015)	A+ (06-11-2014)	A+ (17-02-2014)
Partner	5	Irlanda	A+ (03-08-2015)	A (27-08-2015)	A (04-08-2015)	-
Qatar	2,5	Qatar	A (03-07-2014)	-	A (04-12-2014)	-

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.

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

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.

Riesgo de Mercado en los Contratos de Seguros

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 se puedan originarse en el Mercado. En relación a los procesos internos de control están los Comité de Inversión.

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 (sinistros) están expresados en las mismas monedas, en consecuencia, es esperable que haya cierta simetría.

Riesgo de Liquidez

En los Contratos de Seguros, dentro de los objetivos de la Compañía están la constante preocupación de los flujos financieros con el propósito de mantener una permanente liquidez que permita dar cumplimiento oportuno de pagos a los asegurados u otros respectivos. Dentro de las políticas de la Compañía, esta contar con la liquidez suficiente para el pago de siniestros y otros, sin riesgo de exposición a pérdida por concepto de falta de liquidez. Los procesos para el cumplimiento de las políticas y objetivos son abarcados en el área de Finanzas.

La exposición al riesgo de liquidez en los contratos de seguros viene dada por la eventualidad de ocurrencia de siniestros de sumas elevadas que hagan que la compañía se vea obligada en incurrir en pérdidas para cumplir sus obligaciones de pago oportunamente. Además de lo ya indicado en la gestión de inversiones, los contratos de reaseguro tienen cláusulas de siniestros al contado (Cash Loss Limit), mediante el cual la compañía puede pedir anticipos.

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.

En relación a la Concentración de Seguros en función de la revelación para las actividades de la Compañía corresponde a lo siguiente:

Prima Directa

PRIMA DIRECTA POR ZONA GEOGRÁFICA M\$

Region	Garantía	Crédito Interno	Crédito a la exportación
I	21.141	-	-
II	125.253	-	-
III	38.626	-	-
IV	103.789	-	-
V	329.683	-	-
VI	177.544	36.192	-
VII	84.823	-	-
VIII	185.897	656	-
IX	103.109	-	-
X	51.111	-	-
XI	65.875	-	-
XII	14.407	-	-
RM	6.426.385	1.257.746	23.039
XIV	62.729	-	-
XV	7.771	-	-
Total	7.798.141	1.294.593	23.039

PRIMA DIRECTA POR SECTOR ECONÓMICO M\$

SECTOR ECONÓMICO	PRIMA
Construcción	2.032.945
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	2.317.385
Intermediación Financiera	1.668.878
Adm. Publica y Defensa, Planes de Seg. Social Afiliación Obligatoria	472.194
Comercio al por Mayor y Menor, Rep. Veh. Automotores / Enseres Domésticos	781.852
Industrias Manufactureras No Metálicas	293.068
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	789.351
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	169.213
Industrias Manufactureras Metálicas	125.982
Hoteles y Restaurantes	54.816
Servicios Sociales y de Salud	65.949
Enseñanza	239.678
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	11.547
Explotación de Minas y Canteras	73.240
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	19.676
Total	9.115.773

PRIMA DIRECTA POR LÍNEA DE NEGOCIO M\$

Línea de negocio	Garantía	Crédito
Prima	7.798.141	1.317.632

PRIMA DIRECTA POR CANAL DE DISTRIBUCIÓN

Canal	M\$	%
Corredores	4.257.822.931	47%
Directa	4.857.950.490	53%
	9.115.773.421	

Siniestralidad

Por ubicación geográfica	%	Monto UF
VII	0,01	13,00
X	0.46	561,07
VIII	0.34	417,48
V	0.35	426,59
RM	98.84	120.819,35
Total	100	122.237,49

Por producto	%	Monto UF
Garantía	31,10	38.016,47
Crédito	68,90	84.221,02
Total	100	122.237,49

Por línea	%	Monto UF
Fiel cumplimiento	11,16	13.641,78
Anticipo	19,18	23.445,31
Fidelidad	0.69	846,17
Seriedad de la oferta	0,07	83,20
Crédito doméstico	68,90	84.221.03
Total	100	122.237,49

Por sector económico	%	Monto UF
Adm. Publica y Defensa, Planes de Seg. Social	17,00	20.782,38
Comercio al por Mayor y Menor, Rep Veh Automotora	69,52	84.975,19
Construcción	13,48	16.479,92
Total	100	122.237,49

Por moneda	%	Monto UF
Unidad de fomento	100	122.237,49
Total	100	122.237,49

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

La información contenida en estos estados financieros 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.

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

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

- i. La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, entre dichos activos, se encuentran los instrumentos financieros.
- ii. Compromisos y contingencias.
- iii. Determinación de vida útil para las propiedades, planta y equipo.
- iv. Valor justo de los instrumentos financieros, los cuales al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 (período) son los siguientes:

	Moneda	30.09.2016	31.12.2015 M\$
Saldo en caja	CLP	5.282	4.303
Saldos en bancos	USD	5.589	107.837
Saldos en bancos	PEN	57.467	-
Saldos en bancos	CLP	<u>3.208.881</u>	<u>4.355.157</u>
Totales		<u><u>3.277.219</u></u>	<u><u>4.467.297</u></u>

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

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

7.1 Activos financieros a valor razonable

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

Clasificación de instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Instrumento	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
a) Sociedades de garantía recíproca		
Fondos mutuos	14,605	38,007
Pactos	960,798	-
Fondos de Inversión Privado	436,160	249,296
Bonos	<u>2,770,375</u>	<u>1,299,061</u>
Sub Total	<u>4,181,938</u>	<u>1,586,364</u>
b) Seguros de Crédito		
Fondos mutuos	843,073	79,897
Bonos	67,168	1,837,533
Fondo de Inversión	4,501,659	207,909
Depósitos a plazo	<u>2,117,016</u>	<u>824,191</u>
Sub Total	<u>7,528,916</u>	<u>2,949,530</u>
c) Financiamiento		
Derivados	24,068	-
Depósitos a plazo	<u>293,271</u>	<u>98,088</u>
Sub Total	<u>317,339</u>	<u>98,088</u>
Totales	<u><u>12,028,193</u></u>	<u><u>4,633,982</u></u>

7.2 Activos financieros a costo amortizado

Instrumento	Moneda	30.09.2016	31.12.2015
		M\$	M\$
Depósitos a plazo SGR	CLP	<u>469.032</u>	<u>1.815.459</u>
Totales		<u>469.032</u>	<u>1.815.459</u>

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

Instrumentos	Moneda	30.09.2016		31.12.2015	
		Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
		M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos a plazo	CLP	469.032	469.032	1.815.459	1.815.459

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle es el siguiente:

	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	30.09.2016	30.09.2016	31.12.2015	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Operaciones por Leasing				
Documentos por Cobrar Leasing	3.330.910	2.070.827	2.159.676	3.196.614
(-) Provisión IVA débito leasing	(550.233)	(330.684)	(344.678)	(510.381)
(-) Intereses leasing	(349.107)	(137.103)	(370.738)	(327.822)
(-) Provisión seguros leasing	(111.898)		(59.744)	-
(-) Provisión incobrables	(211.113)		(119.548)	-
Otras cuentas por cobrar Leasing	(28.384)		45.962	-
Total	2.080.175	1.603.039	1.310.930	2.358.411
b) Operaciones de Factoring				
Doctos. por operaciones de Factoring	8.866.458		8.979.707	-
Doctos. En cobranza judicial	388.260		376.104	-
(-) Retenciones facturas	(370.539)		(415.240)	-
(-) Provisión incobrables	(515.803)		(313.842)	-
Total	8.368.375	-	8.626.729	-
c) Operaciones de Crédito con Certificado SGR				
Doctos. por operaciones de Crédito	1.551.414	654.775	1.357.080	2.860.218
Intereses por Cobrar	298.757	-	279.029	-
Total	1.850.171	654.775	1.636.109	2.860.218
d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR				
Doctos. por operaciones de afianzamiento de créditos	1.379.823	-	906.922	-
Otras cuentas por cobrar	1.412.736	-	36.150	-
Total	2.792.559	-	943.072	-
e) Operaciones de Seguros de Crédito y Garantía				
Cuentas por cobrar asegurados	1.110.302	-	4.255.915	-
Siniestros por cobrar a reaseguradores	1.172.695	-	6.941	-
Total	2.282.997	-	4.262.856	-
f) Otras cuentas por cobrar				
Otras cuentas por cobrar	-	-	56.275	-
Total	-	-	56.275	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	17.374.277	2.257.814	16.835.971	5.218.629

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

Al 30 de septiembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 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 30/09/2016									
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	3.692.878	-	-	-	-	-	-	3.692.878
01-30 días	10	17.002	-	-	-	-	-	-	17.002
31-60 días	23	108.643	-	-	-	-	-	-	108.643
61-90 días	9	42.837	-	-	-	-	-	-	42.837
91-120 días	10	79.216	-	-	-	-	-	-	79.216
121-150 días	2	26.302	-	-	-	-	-	-	26.302
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor 180 días	1	39.348	-	-	-	-	-	-	39.348
Total	87	4.006.226	-	-	-	-	-	-	4.006.226

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(323.011)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2015									
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	69	3.507.484	-	-	-	-	-	-	3.507.484
01-30 días	32	67.890	-	-	-	-	-	-	67.890
31-60 días	19	45.948	-	-	-	-	-	-	45.948
61-90 días	16	37.363	-	-	-	-	-	-	37.363
91-120 días	9	20.578	-	-	-	-	-	-	20.578
121-150 días	8	18.335	-	-	-	-	-	-	18.335
151-180 días	5	10.194	-	-	-	-	-	-	10.194
Mayor 180 días	4	81.097	-	-	-	-	-	-	81.097
Total	162	3.788.889	-	-	-	-	-	-	3.788.889

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(119.548)	-	-	-

b) Operaciones de Factoring

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2016									
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	6.298.462	-	-	-	-	-	-	6.298.462
01-30 días	44	861.213	-	-	-	-	-	-	861.213
31-60 días	19	550.939	-	-	-	-	-	-	550.939
61-90 días	7	62.555	-	-	-	-	-	-	62.555
91-120 días	2	1.743	-	-	-	-	-	-	1.743
121-150 días	4	20.141	-	-	-	-	-	-	20.141
151-180 días	3	130.681	-	-	-	-	-	-	130.681
181-210 días	5	560.381	-	-	-	-	-	-	560.381
211-250 días	4	7.968	-	-	-	-	-	-	7.968
Mayor a 250 días	3	1.836	-	-	-	-	-	-	1.836
Total	185	8.495.919	-	-	-	-	-	-	8.495.919

	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	388.260	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(515.803)	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2015									
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	322	7.731.998	-	-	-	-	-	-	7.731.998
01-30 días	99	489.224	-	-	-	-	-	-	489.224
31-60 días	290	147.882	-	-	-	-	-	-	147.882
61-90 días	65	114.164	-	-	-	-	-	-	114.164
91-120 días	2	4.299	-	-	-	-	-	-	4.299
121-150 días	2	44.806	-	-	-	-	-	-	44.806
151-180 días	1	32.094	-	-	-	-	-	-	32.094
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	781	8.564.467	-	-	-	-	-	-	8.564.467

	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	13	376.104	-	-

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(313.842)	-	-	-

c) Operaciones de Crédito con Certificado SGR

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2016									
Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto Total Cartera Bruta
	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	Número clientes cartera no repactada	Cartera no repactada bruta	Número clientes cartera repactada	Cartera repactada bruta	
Al día	5	1.961.349	-	-	-	-	-	-	1.961.349
01-30 días	10	447.245	-	-	-	-	-	-	447.245
31-60 días	4	5.499	-	-	-	-	-	-	5.499
61-90 días	9	39.613	-	-	-	-	-	-	39.613
91-120 días	6	28.101	-	-	-	-	-	-	28.101
121-150 días	1	4.329	-	-	-	-	-	-	4.329
151-180 días	1	18.811	-	-	-	-	-	-	18.811
Total	36	2.504.946	-	-	-	-	-	-	2.504.946

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2015									
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	3.814.712	-	-	-	-	-	-	3.814.712
01-30 días	8	75.939	-	-	-	-	-	-	75.939
31-60 días	14	396.830	-	-	-	-	-	-	396.830
61-90 días	6	175.606	-	-	-	-	-	-	175.606
91-120 días	14	31.979	-	-	-	-	-	-	31.979
121-150 días	2	1.261	-	-	-	-	-	-	1.261
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	80	4.496.327	-	-	-	-	-	-	4.496.327

d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2016									
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	990.269	-	-	-	-	-	-	990.269
01-30 días	58	287.178	-	-	-	-	-	-	287.178
31-60 días	105	519.891	-	-	-	-	-	-	519.891
61-90 días	201	995.220	-	-	-	-	-	-	995.220
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	564	2.792.559	-	-	-	-	-	-	2.792.559

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2015									
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	151	551.306	-	-	-	-	-	-	551.306
01-30 días	22	202.910	-	-	-	-	-	-	202.910
31-60 días	115	101.320	-	-	-	-	-	-	101.320
61-90 días	223	87.536	-	-	-	-	-	-	87.536
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayor a 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	511	943.072	-	-	-	-	-	-	943.072

e) Operaciones de seguros de créditos y garantía

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2016									
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	1.360.083	-	-	-	-	-	-	1.360.083
31-60 días	4	194.298	-	-	-	-	-	-	194.298
61-90 días	5	242.872	-	-	-	-	-	-	242.872
91-120 días	3	145.725	-	-	-	-	-	-	145.725
121-150 días	4	194.297	-	-	-	-	-	-	194.297
151-180 días	3	145.722	-	-	-	-	-	-	145.722
Total	47	2.282.997	-	-	-	-	-	-	2.282.997

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2015									
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	42	3.252.880	-	-	-	-	-	-	3.252.880
31-60 días	8	221.770	-	-	-	-	-	-	221.770
61-90 días	12	420.870	-	-	-	-	-	-	420.870
91-120 días	6	186.421	-	-	-	-	-	-	186.421
121-150 días	8	180.585	-	-	-	-	-	-	180.585
151-180 días	4	330	-	-	-	-	-	-	330
Total	80	4.262.856	-	-	-	-	-	-	4.262.856

f) Otras cuentas por cobrar

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/09/2016									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31/12/2015									
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	-	56.275	-	-	-	-	-	-	56.275
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	56.275	-	-	-	-	-	-	56.275

Al 30 de septiembre de 2016, las operaciones de crédito se detallan en siguiente cuadro:

2016

Descripción de operación	Ultimo Trimestre		Acumulado anual	
	Número de operaciones	Monto de las Operaciones	Número de operaciones	Monto de las operaciones
Créditos para Capital de trabajo	5	217.645	36	2.429.339
Total	5	217.645	36	2.429.339

Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones de crédito se detallan en siguiente cuadro:

Descripción de operación	Ultimo Trimestre		Acumulado anual	
	Número de operaciones	Monto de las Operaciones	Número de operaciones	Monto de las operaciones
Créditos para Capital de trabajo	13	672.611	63	4.413.793
Total	13	672.611	63	4.413.793

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

La Sociedad mantiene saldos con entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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
							30.09.2016		31.12.2015	
									M\$	M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	2.808	-	3.562	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	17.298	-	14.942	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	26.813	-	12.008	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	10.937	-	16.937	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	6.438	-	4.492	-
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	5.223	-	6.374	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	6.285	-	7.792	-
Totales							75.802	-	66.107	-

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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	Saldo		Saldo	
							Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
							30.09.2016		31.12.2015	
									M\$	M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	1.300	-	1.858	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	32.112	-	33.624	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	11.462	-	40.367	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	11.968	-	54.220	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	7.382	-	18.844	-
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	-	-	4.654	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	36.891	-	-	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	-	-	122	-
77.391.200-9	Agrícola Las Torcasas Limitada	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	282.739	-	263.740	-
6.942.963-7	Andres Heusser	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	280.866	-	275.660	-
16.079.210-8	Benjamin Ruiz Tagle M	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	55.813	-
77.339.510-1	Chadwick y Gana Advisors	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	582.533	-
13.686.804-7	Diego Fleischmann Chadwick	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	133.525	-
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	143.989	-	42.049	-
15.642.461-7	Elisa Koster	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	22.178	-
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	561.417	-	527.213	-
6.068.262-3	Ignacio Ruiz Tagle V.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	12.297	-	11.552	-
76.075.024-7	Inversiones Coñaripe Ltda.	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Cuotas Trimestrales	\$	418.414	-	336.267	333.333
76.138.496-1	Inversiones Doña Elisa Ltda.	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	75.948	-
78.141.980-K	Inversiones El Monte Ltda	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	317.546	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	37.520	-	38.770	-
76.317.685-1	Pyme Inversiones SPA	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	-	-	260.607	-
96.892.470-2	Las Pintas Blu S.A	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	253.067	-	254.891	-
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	966.786	-	629.732	-
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring (*)	Bullet al vencimiento	\$	131.177	-	122.080	-
Totales							3.189.387	-	4.103.793	333.333

(*) Corresponde a préstamos expresados en pesos no reajustables a una tasa de interés promedio mensual de 0,9%.

c. Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT	Sociedad	País de origen	Tipo de moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.09.2016		31.12.2015	
						Monto M\$	Efecto en resultados (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargos) abonos M\$
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	8.417	(8.417)	32.803	32.803
					Comisión reafianzamiento	19.269	19.269	43.592	(43.592)
					Rec. gastos cobranza judicial	11.597	(11.597)	16.360	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	101.965	(101.965)	131.211	131.211
					Comisión reafianzamiento	164.023	164.023	334.054	(334.054)
					Rec. gastos cobranza judicial	33.654	(33.654)	57.026	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	101.965	(101.965)	131.211	131.211
					Comisión reafianzamiento	185.597	185.597	358.380	(358.380)
					Rec. gastos cobranza judicial	45.641	(45.641)	31.515	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	101.965	(101.965)	131.211	131.211
					Comisión reafianzamiento	137.277	137.277	80.077	(80.077)
					Rec. gastos cobranza judicial	44.401	(44.401)	51.625	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	30.335	(30.335)	39.035	39.035
					Comisión reafianzamiento	266.079	266.079	588.821	(588.821)
					Comisión siniestralidad (IGR III)	19.838	(19.838)	33.475	(33.475)
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	53.023	(53.023)	71.183	71.183
					Comisión reafianzamiento	46.392	46.392	50.394	(50.394)
					Rec. gastos cobranza judicial	4.656	(4.656)	5.857	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	59.139	(59.139)	76.223	76.223
					Comisión reafianzamiento	316.665	316.665	196.208	(194.246)
					Rec. gastos cobranza judicial	12.096	(12.096)	8.267	-
77.391.200-9	Agrícola Las Torcasas Limitada	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	-	(15.822)	263.740	(645)
6.942.963-7	Andres Heusser	Chile	\$	Director Filial Seguros	Financiamiento Pyme Network	-	(12.320)	275.660	(47.992)
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	-	(7.390)	122.080	(27.395)
16.079.210-8	Benjamin Ruiz Tagle M	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	58.889	(7.818)	55.813	(5.200)
77.339.510-1	Chadwick y Gana Advisors	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	54.787	(31.373)	582.533	(81.523)
13.686.804-7	Diego Fleischmann Chadwick	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	22.479	(9.772)	133.525	(37.151)
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	-	(4.459)	42.049	(3.138)
15.642.461-7	Elisa Koster	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	-	(4.008)	22.178	(3.311)
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	-	(62.845)	527.213	(566)
7.052.877-0	Francisco Ruiz Tagle	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	-	-	11.552	(6.299)
6.068.262-3	Ignacio Ruiz Tagle V.	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	12.042	(2.042)	-	-
76.075.024-7	Inversiones Coñaripe Ltda.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	91.767	(31.321)	336.267	(131.043)
76.138.496-1	Inversiones Doña Elisa Ltda.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	-	(4.798)	75.948	(11.291)
78.141.980-K	Inversiones El Monte Ltda	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	219.147	(43.014)	317.546	(750)
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	160.675	(4.445)	38.770	(5.768)
96.892.470-2	Las Pintas Blu S.A	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	-	(13.088)	254.891	(4.688)
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	494.384	(58.937)	629.732	(12.458)
76.317.685-1	Pyme Inversiones SPA	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	562.963	(27.168)	-	-

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle es el siguiente:

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Garantía arriendo y otras	-	9.850
Deudores varios	1.941.356	346.067
Otros gastos anticipados	<u>319.973</u>	<u>72.174</u>
Total	<u>2.261.329</u>	<u>428.091</u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, otros activos no financieros corresponde a las inversiones en cuotas de los fondos de garantía cuyo aportante es AVLA SAGR, el detalle es el siguiente:

Al 30 de septiembre 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%	114,71	3.900.071
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%	55,14	1.543.791
76.363.534-1	Poliza de reaseguro	Chile	CLP	-	0%	-	891.423
Total							<u>6.335.285</u>

Al 31 de diciembre de 2015

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%	111,61	3.794.713
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%	50,28	<u>1.407.781</u>
Total							<u>5.202.494</u>

(*) Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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.

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad no posee este tipo de inversiones, dado que se devolvió la inversión y se liquidó la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las inversiones que posee la sociedad es el siguiente:

Sociedad	Rut	País de origen	Descripción transacción	Moneda	N° de acciones	% de participación	Saldo 31.12.2015 M\$
Pyme Capital SpA	76.442.300-1	Chile	Administración	\$	95.788	22,7767%	676.371
Total							676.371

A continuación se presenta la información financiera resumida en Asociadas al 31 de diciembre de 2015:

	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$
Pyme Capital SpA	7.658	3.016.756	54.846	-	2.969.569
Total					2.969.569

13. PLUSVALÍA

Al 30 de septiembre de 2016, la plusvalía de M\$1.235.523 reconocida a la fecha de adquisición, se atribuyó al incremento en la participación en AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. por M\$810.916, que se realizó en el mes de marzo de 2016 y además por 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.

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

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

- Valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la adquirida.

- Menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

La Sociedad prueba anualmente para determinar si existe un deterioro (al 31 de diciembre de cada año), y cuando las circunstancias indican que su valor en libros puede estar deteriorado. El citado deterioro se determina evaluando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a la que se refiere la plusvalía. Cuando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía no se pueden revertir en ejercicios futuros. Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no existen indicadores de deterioro asociados a la plusvalía.

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los saldos en activos intangibles son los siguientes:

Al 30 de septiembre de 2016	Amortización			
	Activo bruto	acumulada	Activo neto	Amortización
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	489.938	(347.348)	142.590	(123.899)
Marca comercial	5.045	(4.323)	722	(2.167)
Totales	<u>494.983</u>	<u>(351.671)</u>	<u>143.312</u>	<u>(126.066)</u>

Al 31 de diciembre de 2015	Amortización			
	Activo bruto	acumulada	Activo neto	Amortización
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	268.689	(223.449)	45.240	(65.232)
Marca comercial	2.157	(2.156)	1	(2.156)
Totales	<u>270.846</u>	<u>(225.605)</u>	<u>45.241</u>	<u>(67.388)</u>

Los activos intangibles son identificables y tienen vida definida.

Detalle de movimientos	Programas informáticos M\$	Marcas comerciales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2016	45.240	1
Adiciones	219.093	5.044
Enajenaciones	-	-
Gasto por amortización	<u>(123.899)</u>	<u>(2.167)</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2016	<u>140.434</u>	<u>2.878</u>

Detalle de movimientos	Programas informáticos M\$	Marcas comerciales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	82.334	2.157
Adiciones	28.138	-
Enajenaciones	-	-
Gasto por amortización	<u>(65.232)</u>	<u>(2.156)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	<u>45.240</u>	<u>1</u>

El monto por amortización del ejercicio al 30 de septiembre de 2016 es por M\$126.066 reflejado en el rubro Gastos de Administración, en el estado de resultados integrales (M\$67.388 al 31 de diciembre de 2015).

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Al 30 de septiembre de 2016	Depreciación	
	Activo bruto	Activo neto
	M\$	M\$
Muebles y útiles	211.231	(84.022)
Maquinarias y equipos	164.855	(106.842)
Instalaciones	297.293	(156.994)
Inmuebles	3.232.222	(19.616)
Totales	3.905.601	(367.474)

Al 31 de diciembre de 2015	Depreciación	
	Activo bruto	Activo neto
	M\$	M\$
Muebles y útiles	191.866	(21.759)
Maquinarias y equipos	142.572	(93.152)
Instalaciones	248.234	(100.862)
Totales	582.672	(215.773)

Detalle de movimientos	Muebles y útiles M\$	Maquinarias y equipos M\$	Instalaciones M\$	Inmuebles M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	170.107	49.420	147.372	-	366.899
Adiciones y ajustes		90.707		3.232.222	3.322.929
Gasto por depreciación	(62.263)	(13.690)	(56.132)	(19.616)	(151.701)
Saldo final al 30 de septiembre de 2016	107.844	126.437	91.240	3.212.606	3.538.127

Detalle de movimientos	Muebles y útiles M\$	Maquinarias y equipos M\$	Instalaciones M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	6.961	46.799	193.005	246.765
Adiciones y ajustes	167.638	36.601	2.594	206.833
Gasto por depreciación	(4.492)	(33.980)	(48.227)	(86.699)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2015	170.107	49.420	147.372	366.899

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

	Vida o tasa mínima
Muebles y útiles	60 meses
Maquinaria y equipos	36 meses
Instalaciones	120 meses
Oficinas	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.

Al 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2015, la Sociedad cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

		Al 30 de septiembre de 2016			
Gasto del periodo		Más de 1 y hasta 5			total
		Hasta 1 año	años	Más de 5	
M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	59.184	89.118	20.237	-	109.355

		Al 30 de septiembre de 2015			
		Más de 1 y hasta 5			
Gasto del periodo		Hasta 1 año	años	Más de 5	Total
M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	42.933	94.541	78.347	-	172.888

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

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

		Al 30 de septiembre de 2016			
	Ingreso del periodo	Más de 1 y hasta 5			
	M\$	Hasta 1 año	años	Más de 5	total
		M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de arriendo	109.241	297.347	446.021	-	743.368

16. PROPIEDADES DE INVERSION

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

a)

Tipo de bien raíz	País	Destino	Tipo de renta	30/09/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Propiedad de Inversión	Chile	Oficina	Arriendo	4.152.307	5.374.276

b)

Al 30 de junio de 2016

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas	Depreciación	Otros Movimientos	Saldo Cierre
Propiedad de Inversión Super 7	3.154.256	(1.299.936)	-	-	-	-	1.854.320
Propiedad de Inversion AvalChile Seguros	2.220.020	(796.482)	-	-	(14.188)	-	1.409.350
Propiedad de Inversion First Aval	-	-	888.637	-	-	-	888.637

b)

Al 31 de Diciembre de 2015

Tipo de bien raíz	Saldo Inicial	Alzas / (bajas) por valor justo	Adiciones	Bajas	Depreciación	Otros Movimientos	Saldo Cierre
Propiedad de Inversión Super 7	1.374.942	(2.302)	1.799.083	-	(17.467)	-	3.154.256
Propiedad de Inversion AvalChile Seguros	-	-	2.222.675	-	(2.655)	-	2.220.020

Los principales activos de la sociedad corresponden a:

Bien raíz adquirido por la filial Inmobiliaria Super 7 Limitada, la cual se encuentra en garantía con crédito hipotecario con Banco Santander, de acuerdo a lo indicado en Nota 19.

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

17. IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTO DIFERIDO

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

Detalle	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Impuesto a la renta, tasa de impuesto 24% y 22,5%	(546.559)	(370.344)
Más:		
Impuesto único a los trabajadores	(31.863)	(50.822)
Impuesto de segunda categoría	(4.959)	(4.512)
Iva débito fiscal	(70.137)	(423.846)
P.P.M. por pagar	<u>(40.085)</u>	<u>(47.640)</u>
Subtotal	<u>(693.603)</u>	<u>(897.164)</u>
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	684.512	535.758
Iva crédito fiscal	<u>269.362</u>	<u>435.689</u>
Subtotal	<u>953.874</u>	<u>971.447</u>
Totales	<u><u>260.271</u></u>	<u><u>74.283</u></u>

b) Resultado por impuesto

El efecto del gasto tributario en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2015, se compone de los siguientes conceptos:

Detalle	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Impuesto año corriente	<u>(546.559)</u>	<u>(302.622)</u>
Abono (cargo) por impuesto diferido	341.193	(98.302)
Efecto años anteriores en filiales	<u>(97.655)</u>	<u>(2.408)</u>
 Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	 <u>(303.021)</u>	 <u>(403.332)</u>

c) Activo por impuestos diferidos:

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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:

Conceptos	30.09.2016			31.12.2015		
	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$
Provisión vacaciones	61.043	-	61.043	38.390	-	38.390
Resultado otras inversiones	-	-	-	-	-	-
Provisiones Incobrable	98.374	-	98.374	104.014	-	104.014
Impuesto Diferido por Leasing Financiero /Tributario	-	4.650	4.650	-	(89.605)	(89.605)
Beneficios Pérdida tributaria	325.955	-	325.955	95.017	-	95.017
Intereses Devengado Mora	-	(5.896)	(5.896)	-	(5.183)	(5.183)
Propiedades y plantas	-	-	-	350	-	350
Total neto	<u>485.372</u>	<u>(1.246)</u>	<u>484.126</u>	<u>237.771</u>	<u>(94.788)</u>	<u>142.983</u>

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectivo:

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2015:

Conciliación gasto por impuesto	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Ganancia antes de impuesto	2.172.292	1.739.342
Impuesto a la renta teórico	(521.350)	(391.352)
Efecto impositivo de diferencias permanentes y otros	341.193	(98.302)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	<u>(122.864)</u>	<u>86.322</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(303.021)	(403.332)
Tasa impositiva legal	24,00%	22,50%
Tasa impositiva diferencias permanentes y otros	(10,05%)	(0,69%)
Tasa efectiva	13,95%	23,19%

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:

	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Proveedores y otras cuentas por pagar	744.145	943.950
Cuenta por pagar de Inmobiliaria Super 7	-	1.235.746
Otras Cuentas por pagar de la filial Pyme Factoring	24.898	279.411
Cuentas por pagar operaciones de reaseguro	2.372.964	2.826.198
Otras cuentas por pagar Aval Seguros	199.578	479.679
Retenciones	<u>5.980</u>	<u>75.202</u>
Total	<u><u>3.347.565</u></u>	<u><u>5.840.186</u></u>

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

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Operaciones de crédito SGR	<u>3.766.826</u>	<u>1.315.994</u>
Total	<u><u>3.766.826</u></u>	<u><u>1.315.994</u></u>

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la sociedad no ha efectuado operaciones de factoring y confirming que generen pasivos a la sociedad.

Al 30 de septiembre 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 30/09/2016									
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago							Total M\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días	Total M\$		
Productos	149.183	-	-	-	-	-	149.183	149.183	
Servicios	745.914	-	-	-	-	-	745.914	745.914	
Otros	2.452.468	-	-	-	-	3.766.826	6.219.294	6.219.294	
Total	3.347.565	-	-	-	-	3.766.826	7.114.391	7.114.391	

Nota: En ítem otros se incluye cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$2.372.964 y retenciones por M\$5.980

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%
Total	100%

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.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 31/12/2015									
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago							Total \$M	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días	Total M\$		
Productos	279.411	-	-	-	-	-	279.411	279.411	
Servicios	2.659.375	-	-	-	-	-	2.659.375	2.659.375	
Otros	2.901.400	-	-	-	-	1.315.994	4.217.394	4.217.394	
Total	5.840.186	-	-	-	-	1.315.994	7.156.180	7.156.180	

Nota: En ítem otros se incluye cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$2.826.198 y retenciones por M\$75.202

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%
Total	100%

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.

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2016, el detalle de los otros pasivos financieros 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	8,00%	8,00%	-	-	-	976.204	-	976.204
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Lda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Cuotas mensuales	3,9%	3,9%	-	56.791	56.791	787.345	-	787.345
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Lda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Cuotas mensuales	3,90%	3,90%	-	-	-	204.756	-	204.756
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Lda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	-	61.660	61.660	1.160.345	-	1.160.345
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Lda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,53%	0,53%	-	107.269	107.269	101.712	-	101.712
76.035.695-6	Inversiones Grupo Aval Chile S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,75%	0,75%	-	-	-	5.111.463	-	5.111.463
76.035.695-6	Inversiones Grupo Aval Chile S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,65%	0,65%	-	-	-	334.893	-	334.893
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	0,48%	0,48%	51.940	71.953	123.892	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	0,57%	0,57%	500.000	-	500.000	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$	Revolving	0,59%	0,59%	102.419	-	102.419	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	\$	Revolving	0,61%	0,61%	1.182.328	-	1.182.328	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	0,49%	0,49%	703.872	-	703.872	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$	Revolving	0,48%	0,48%	400.675	-	400.675	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	\$	Revolving	0,48%	0,48%	1.000.000	-	1.000.000	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	07.033.585-9	Agustín Manterola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	30.763	-	30.763	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	07.022.180-2	Ana del Pilar Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	30.763	-	30.763	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	78.063.600-9	Asesorías e Inversiones Carmax	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,75%	0,75%	633.379	604.303	1.237.682	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.216.189-3	Asesorías Urrejola Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,69%	0,69%	121.960	-	121.960	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	05.038.123-4	Bernardita Aldunate Correa	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	70.147	-	70.147	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	11.472.487-4	Carlos Manuel Irarrázaval Cruzat	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,65%	0,65%	103.424	-	103.424	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	07.352.309-5	Carolina Domínguez	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,76%	0,77%	259.411	32.373	291.784	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	04.183.325-4	Carolina Becker	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,65%	0,65%	-	97.300	97.300	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	77.405.920-2	Sociedad de Hernán Fleischmann y Compañía Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,80%	0,80%	95.143	182.939	278.083	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	96.825.390-5	Inmob. Santa Elena	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,75%	0,75%	66.181	-	66.181	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	96.645.780-5	Inversiones Santa Carola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,70%	0,70%	25.793	-	25.793	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.012.450-8	Soc. de Inv. y Asesorías Santa Catalina Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	241.542	-	241.542	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.005.073-3	Inversiones IFB	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,72%	0,72%	-	104.053	104.053	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.180.289-5	IFB Asesorías Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,80%	0,80%	-	52.907	52.907	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.172.249-2	Inversiones Las Bandurrias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	50.230	-	50.230	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.172.237-9	Inversiones Pocura 2011 Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	115.379	105.413	220.792	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	10.978.733-7	Sergio Mujica Devoto	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,65%	0,65%	-	27.462	27.462	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	78.454.970-4	Inversiones San Albano Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	221.737	-	221.737	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	96.825.370-0	Inversiones Santa Trinidad	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,70%	0,70%	109.254	-	109.254	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	09.785.093-3	Jacqueline Bouffanaís	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	36.252	-	36.252	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	06.971.968-6	Manuel Jose Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	20.290	-	20.290	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	06.494.326-k	Juan Dittborn Santa Cruz	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	130.728	-	130.728	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	04.341.827-0	Juan Manuel Silva Garretton	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	50.108	-	50.108	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	07.032.198-K	Maria Isabel Zañartu	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	17.105	-	17.105	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	07.153.785-4	Maria Trinidad Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	30.994	-	30.994	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.365.664-0	Inversiones Mediterraneo II SPA	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	85.739	-	85.739	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.318.128-6	Moneda Asset	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,90%	0,90%	167.367	170.967	338.333	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	07.033.549-2	Pablo Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,70%	0,70%	40.049	-	40.049	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	76.501.822-6	Sociedad Agrícola Materola Covarrubias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	-	30.984	30.984	-	-	-
76.247.245-7	Pyne Factoring S.A.	Chile	12.169.805-6	Sergio Innocenti	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	167.467	-	167.467	-	-	-
Total Pasivos Financieros										6.862.438	1.706.374	8.568.812	8.676.718	-	8.676.718

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento de acuerdo al tipo de acreedor: Bancos, inversionistas relacionados y otros inversionistas.

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los otros pasivos financieros 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	8,0%	8,0%	-	376.377	376.377	868.392	-	868.392
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Cuotas mensuales	3,90%	3,90%	-	222.161	222.161	848.357	-	848.357
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Ltda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,38%	0,38%	-	-	-	-	-	-
76.130.448-8	Inmobiliaria Super 7 Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,53%	0,53%	-	312.468	312.468	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	508.253	298.056	806.309	70.975	-	70.975
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	1.005.640	-	1.005.640	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	503.500	-	503.500	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	144.608	-	144.608	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	101.045	-	101.045	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	654.053	-	654.053	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	974.692	-	974.692	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	713.879	-	713.879	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	\$	Revolving	0,53%	0,53%	606.042	-	606.042	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	7.033.585-9	Agustin Manterola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	30.288	30.288	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	7.022.180-2	Ana del Pilar Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	30.288	30.288	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	78.063.600-9	Asesorías e Inversiones Carmax	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	807.260	807.260	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.216.189-3	Asesorías Urrejola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	350.000	350.000	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	5.038.123-4	Bernardita Aldunate Correa	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	51.155	-	51.155	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	7.352.309-5	Carolina Dominguez	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	243.234	-	243.234	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	77.405.920-2	Sociedad de Hernán Fleischmann y Compañía Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	297.160	297.160	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	78.415.340-1	Inmob. San Felipe Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	72.056	-	72.056	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.012.450-8	Soc. de Inv. y Asesorías Santa Catalina Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	223.316	223.316	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.005.073-3	Inversiones IFB	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	105.680	105.680	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.172.249-2	Inversiones Las Bandurrias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	52.747	52.747	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	99.549.930-4	Inversiones Lewin	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	66.373	-	66.373	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.172.237-9	Inversiones Pucura 2011 Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	248.477	248.477	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.106.254-9	Inversiones Puelche Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	14.336	14.336	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	78.454.970-4	Inversiones San Albano Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	144.539	144.539	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	96.825.370-0	Inversiones Santa Trinidad	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	52.697	-	52.697	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	96.559.810-3	Inversiones y Rentas Don Ignacio S.A	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	106.656	106.656	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	4.668.067-7	Javier Lewin Rodriguez	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	120.058	-	120.058	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	4.341.827-0	Juan Manuel Silva Garretón	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	102.920	-	102.920	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	7.153.785-4	María Trinidad Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	30.336	30.336	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.318.128-6	Moneda Asset	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	1.013.998	1.013.998	83.335	-	83.335
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	7.033.549-2	Pablo Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	30.288	30.288	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.156.971-6	Reymond y Fleischmann Abogados Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	15.646	-	15.646	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	12.169.805-6	Sergio Inocenti	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	160.000	160.000	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	78.387.570-5	Sociedad Inmob y de Inv Farofer	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	-	123.256	123.256	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	3.447.313-7	Carlos Calle Cafferata	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,79%	0,79%	501.317	-	501.317	-	-	-
Total Pasivos Financieros										5.935.851	5.479.004	11.414.855	1.871.059	-	1.871.059

Las tasas de interés corresponden al promedio del segmento de acuerdo al tipo de acreedor: Bancos, inversionistas relacionados y otros inversionistas.

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

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen covenants asociados a las obligaciones bancarias.

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>No Corrientes</u>
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2016</u>
	M\$	M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	290.506	-
Ingresos anticipados Aval Chile SGR	<u>2.130.723</u>	<u>6.076.805</u>
Total	<u>2.421.229</u>	<u>6.076.805</u>

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	1.209.881	801.778
Ingresos anticipados Aval Chile SGR	<u>2.280.030</u>	<u>4.299.184</u>
Total	<u>3.489.911</u>	<u>5.100.962</u>

21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los pasivos acumulados se detallan a continuación:

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	254.346	159.960
Provisión bonos al personal	<u>111.623</u>	<u>292.982</u>
Total	<u>365.969</u>	<u>452.942</u>

22. OTRAS PROVISIONES

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

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Reserva riesgos en curso seguros	4.750.720	1.385.703
Reserva de siniestros seguros	838.970	185.888
Provisiones varias	676.150	467.482
Provisión dividendo mínimo	<u>540.922</u>	<u>362.664</u>
Totales	<u>6.806.762</u>	<u>2.401.737</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 30 de septiembre de 2016 (M\$4.782.176 al 31 de diciembre de 2015) 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	%
		sep-16		dic-15	
Inversiones Los Bumps Dos	76.237.634-2	23.232	13,71%	23.232	14,20%
Inversiones Los Bumps Uno	76.237.628-8	23.999	14,15%	23.999	14,67%
Inversiones Pedro Alamos E.I.R.L.	76.081.105-K	22.487	13,26%	22.487	13,75%
CHG Asesorías e Inversiones Ltda.	78.281.530-K	18.347	10,82%	18.347	11,22%
Soc. de Inv. y Ases. Golfo de Darien y Cía. Ltda.	79.583.000-6	18.347	10,82%	18.347	11,22%
Inversiones Franja Limitada	96.886.380-0	18.347	10,82%	18.347	11,22%
Asesorías y Servicios RTM Limitada	76.537.460-K	18.347	10,82%	18.347	11,22%
Inversiones Bonus Limitada	76.269.875-7	6.002	3,54%	-	-
Inversiones Alcántara SPA	76.188.427-1	20.443	12,06%	20.443	12,50%
Total		169.551	100,00%	163.549	100,00%

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 por Inversiones Bonus Limitada a un valor total de M\$981.001 y se capitalizan primas de emisión por M\$113.261.

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 2016

	Participación controladora acciones	Participación no controladora acciones	Totales acciones
Saldo inicio del ejercicio	163.549	-	163.549
Emisión marzo 2016	<u>6.002</u>	<u>-</u>	<u>6.002</u>
Saldo final	<u><u>169.551</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>169.551</u></u>

b) 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 2015 se efectuó reparto de dividendos con cargo a utilidades acumuladas por la suma de M\$1.153.626.

Durante el año 2016, se han efectuado repartos de dividendos con cargo a utilidades acumuladas por la suma de M\$914.677.

e) Utilidad por acción:

Utilidad básica por acción:

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

Utilidad diluida por acción:

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

De esta manera, la utilidad básica y diluida por acción al 30 de septiembre de 2016 se ha determinado de la siguiente forma:

	30.09.2016
Utilidad básica por acción:	
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	1.803.072
Número medio ponderado de acciones ordinarias	169.551
Utilidad por acción (en pesos)	10.634,39
Utilidad diluida por acción:	
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	1.803.072
Número medio ponderado de acciones ordinarias	169.551
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	169.551
Utilidad diluida por acción (en pesos)	10.634,39

24. ACCIONES ORDINARIAS

El capital de la Sociedad está representado por 169.551 y 163.549 acciones ordinarias al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, de una serie única, emitidas e íntegramente suscritas y pagadas.

25. OTRAS RESERVAS

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las otras reservas ascienden a la suma de M\$2.394.315. Los saldos incluidos en este rubro corresponden principalmente a los efectos provenientes de combinaciones de negocios bajo control común de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera N° 10 “Estados Financieros Consolidados” las cuales se originaron en la creación de la Sociedad mediante los aportes de capital de activos no monetarios.

26. GANANCIAS ACUMULADAS

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

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.845.144	824.444
Dividendos repartidos	(914.677)	(539.491)
Utilidad del ejercicio	1.803.072	1.922.854
Ajuste de conversión	(13.075)	
Dividendos provisorios	<u>(540.922)</u>	<u>(362.663)</u>
Total	<u>2.179.542</u>	<u>1.845.144</u>

27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	30.09.2016	30.09.2015	Julio-Sept 2016	Julio-Sept 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por prima neta	10.084.365	3.770.488	4.588.141	1.256.829
Ingresos por afianzamiento créditos	5.678.645	3.845.761	1.706.128	1.281.920
Ingresos por arrendamiento	209.725	3.149	166.304	1.050
Ingresos por administración de fondos	356.830	383.554	113.006	127.851
Ingresos por asesorías	2.751.061	1.430.650	632.677	476.883
Ingresos por financiamiento	<u>3.523.089</u>	<u>3.748.018</u>	<u>1.190.589</u>	<u>1.249.339</u>
Total	<u>22.603.716</u>	<u>13.181.621</u>	<u>8.396.846</u>	<u>4.393.874</u>

28. COSTOS DE VENTAS

Los costos de ventas se detallan a continuación:

	30.09.2016	30.09.2015	Julio-Sept 2016	Julio-Sept 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Siniestros directos seguros	4.942.415	2.561.907	2.434.897	853.969
Variación reserva en curso seguros	766.218	624.715	352.056	208.238
Comisiones agentes seguros	1.431.577	298.781	118.470	99.594
Reafianzamiento y otros costos directos SGR	3.647.526	1.680.541	1.655.874	560.180
Costos por financiamiento	1.412.317	1.670.923	288.608	556.974
Provisión Deudores Incobrables	357.248	95.636	151.781	31.879
Total	12.557.301	6.932.503	5.001.686	2.310.834

29. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este rubro es el siguiente:

	30.09.2016	30.09.2015	Julio - Septiembre 2016	Julio-Septiembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos generales de administración	1.617.538	1.084.712	283.972	361.571
Honorarios varios	395.671	275.961	75.723	91.987
Asesorías comerciales y financieras	492.952	334.338	163.621	111.446
Remuneraciones	5.320.317	3.686.462	1.987.646	1.228.821
Depreciación y amortización	291.955	120.639	105.719	40.213
Totales	8.118.433	5.502.112	2.616.681	1.834.038

30. REMUNERACIONES Y BENEFICIOS RECIBIDOS POR EL PERSONAL CLAVE

Los miembros del Directorio de la Sociedad son:

Nombre	Cargo
Diego Fleischmann Chadwick (*)	Presidente
Ignacio Diego Ruiz-Tagle Vergara	Director
Franco Enrique Mundi Pandolfi	Director
Pedro Pablo Alamos Rojas	Director
Pablo Diego Fleischmann Echeñique	Director
Francisco Ignacio Alamos Rojas	Director
Juan Andres Conrads Zauschkevich	Director
Juan Carlos Jobet Eluchans	Director
Alberto Ernesto Chadwick Molina	Director

(*) Ver Nota 36

Los Directores de la Sociedad no perciben remuneraciones por sus funciones.

Conformación del personal clave al 30 de septiembre de 2016:

Cargo	N° de ejecutivos	
	al 30 de	al 30 de
	septiembre de	septiembre de
	2016	2015
Gerente General	1	1
Gerentes de Áreas y Filiales	11	8
Total	12	9

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los gastos de remuneraciones y otros del personal clave son los siguientes:

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	673.352	817.625
Gratificaciones	8.630	9.781
Bonos de gestión	<u>142.816</u>	<u>135.944</u>
Total	<u><u>824.797</u></u>	<u><u>963.350</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 Pyme Leasing S.A. y Pyme Factoring S.A.

Seguros: A este segmento pertenecen las empresas AVLA Seguros de Créditos y Garantías S.A e Inversiones AVLA Seguros S.A.

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. Pertenecen a esta categoría Administradora Pyme Capital S.A., Pyme Servicios S.A., Pyme Cobranzas S.A., Pyme Asesorías Financieras S.A., Pyme Risk S.A., Inmobiliaria Súper 7 Limitada, 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 30 de septiembre de 2016:

Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 30 de septiembre de 2016.

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	10.322.165	28.319.653	13.599.770	12.861.823	(29.357.254)	35.746.157
Total de activos no corrientes	10.087.853	2.823.866	3.229.982	35.563.137	(33.558.344)	18.146.494
Total de activos	20.410.018	31.143.519	16.829.752	48.424.960	(62.915.598)	53.892.651
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	8.758.165	25.985.011	10.755.989	11.944.901	(32.744.342)	24.699.724
Total de pasivos no corrientes	7.021.781	285.524	943	8.676.718	2.535.383	18.520.349
Total de pasivos	15.779.946	26.270.535	10.756.932	20.621.619	(30.208.959)	43.220.073
Patrimonio						
Capital emitido	2.318.868	3.839.388	6.531.665	14.341.479	(21.154.963)	5.876.437
Ganancias acumuladas	541.486	1.077.561	(805.387)	10.747.164	(9.381.282)	2.179.542
Otras participaciones en el patrimonio	(6.679)	-	(66.851)	95.817	200.000	222.287
Otras reservas	1.777.071	-	-	2.618.887	(2.001.643)	2.394.315
Participacion no controladora	(674)	(43.965)	413.393	6	(368.751)	(3)
Total patrimonio	4.630.072	4.872.984	6.072.820	27.803.341	(32.706.639)	10.672.578
Total de patrimonio y pasivos	20.410.018	31.143.519	16.829.752	48.424.960	(62.915.598)	53.892.651

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 2015:

Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 de diciembre de 2015.

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	5.985.367	20.125.664	7.986.719	7.856.546	(13.633.106)	28.321.190
Total de activos no corrientes	7.105.051	128.246	2.381.499	25.445.512	(17.601.732)	17.458.575
Total de activos	13.090.418	20.253.910	10.368.218	33.302.058	(31.234.838)	45.779.765

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	5.442.003	15.621.541	7.774.068	8.012.397	(9.146.585)	27.703.423
Total de pasivos no corrientes	4.299.184	204.317	-	2.315.286	1.802.561	8.621.348
Total de pasivos	9.741.187	15.825.858	7.774.068	10.327.683	(7.344.024)	36.324.772

Patrimonio						
Capital emitido	1.318.868	3.839.388	3.529.443	12.454.069	(16.359.592)	4.782.176
Ganancias acumuladas	671.805	588.502	(935.532)	8.370.561	(6.863.265)	1.832.071
Prima de emisión	-	-	-	113.261	-	113.261
Otras reservas	1.349.254		239	2.036.484	(991.662)	2.394.315
Participacion no controladora	9.304	162	-	-	323.705	333.171
Total patrimonio	3.349.231	4.428.052	2.594.150	22.974.375	(23.890.814)	9.454.993
Total de patrimonio y pasivos	13.090.418	20.253.910	10.368.218	33.302.058	(31.234.838)	45.779.765

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 30 de septiembre de 2016:

Estado de Resultados por Función Segmentado al 30 de septiembre de 2016

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados						
Ganacia (pérdida)						
Ingreso de actividades ordinarias	8.526.569	3.584.851	10.379.946	774.883	(662.533)	22.603.716
Costo de ventas	(3.626.990)	(1.354.233)	(7.606.286)	(58.084)	88.292	(12.557.301)
Ganacia bruta	4.899.579	2.230.618	2.773.660	716.799	(574.241)	10.046.415
Gastos de administración	(4.016.016)	(1.318.694)	(3.043.160)	(282.804)	542.241	(8.118.433)
Otros ingresos	2.607	84.089	245.797	560	(113.194)	219.859
Costo Financiero	(8.585)	(438.239)	(8.584)	(324.140)	779.548	-
Otras ganancias (pérdidas)	228.261	22.971	181.401	4.747.851	(5.156.033)	24.451
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	1.105.846	580.745	149.114	4.858.266	(4.521.679)	2.172.292
Gasto por impuesto a las ganancias	(273.565)	(91.704)	101.651	(39.403)	-	(303.021)
Fondo de reserva patrimonial	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), del período	832.281	489.041	250.765	4.818.863	(4.521.679)	1.869.271
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	922.214	489.054	170.469	4.819.139	(4.597.804)	1.803.072
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	(89.933)	(13)	80.296	(276)	76.125	66.199
Ganancia (pérdida), del período	832.281	489.041	250.765	4.818.863	(4.521.679)	1.869.271

A continuación se presentan los cuadros de resultados al 30 de septiembre de 2015:

Estado de Resultados por Función Segmentado al 30 de septiembre de 2015

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados						
Ganacia (pérdida)						
Ingreso de actividades ordinarias	5.659.965	2.475.266	4.671.998	1.065.024	(690.633)	13.181.621
Costo de ventas	(1.680.541)	(1.126.490)	(3.872.399)	(253.073)	-	(6.932.503)
Ganacia bruta	3.979.424	1.348.776	799.599	811.951	(690.633)	6.249.117
Gastos de administración	(3.452.629)	(983.150)	(1.296.584)	(460.115)	690.365	(5.502.112)
Otros ingresos	104.802	11.382	32.048	3.377.261	(3.525.492)	-
Costo Financiero	-	-	-	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	345.095	100.791	154.626	(85.100)	476.924	992.336
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	976.693	477.799	(310.311)	3.643.997	(3.048.836)	1.739.342
Gasto por impuesto a las ganancias	(148.576)	(174.620)	(4.915)	(75.221)	-	(403.332)
Fondo de reserva patrimonial	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), del período	828.117	303.179	(315.226)	3.568.777	(3.048.836)	1.336.010
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	826.635	303.773	(276.674)	3.570.621	(3.051.751)	1.372.604
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	1.482	(593)	(38.552)	(1.844)	2.913	(36.594)
Ganancia (pérdida), del período	828.117	303.180	(315.226)	3.568.777	(3.048.838)	1.336.010

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

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015
(En miles de pesos - M\$)

	30.09.2016					
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.273.333	1.989.206	1.813.348	340.276	(2.555.081)	4.861.082
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.130.132	(3.056.931)	-	(131.623)	178.087	(1.880.335)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.988.299)	(3.534.881)	(2.016.764)	(291.958)	5.661.077	(4.170.825)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	415.166	(4.602.606)	(203.416)	(83.305)	3.284.083	(1.190.078)
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			-1.507		1.507	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	415.166	(4.602.606)	(204.923)	(83.305)	3.285.590	(1.190.078)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.481.799	1.743.849	532.916	312.711	396.022	4.467.297
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.896.965	(2.858.757)	327.993	229.406	3.681.612	3.277.219

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(En miles de pesos - M\$)

	30.06.2015					
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	793.927	134.505	(20.405)	903.222	301.074	2.112.323
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(87.933)	(18.349)	(6.121)	(1.988.936)	(662.979)	(2.764.318)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(613.181)	2.222.876	404.402	129.464	43.154	2.186.715
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	92.813	2.339.032	377.876	(956.250)	(318.751)	1.534.720
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo						
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	92.813	2.339.032	377.876	(956.250)	(318.751)	1.534.720
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.196.379	561.076	228.744	(86.959)	(28.986)	1.870.254
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.289.192	2.900.108	606.620	(1.043.209)	(347.737)	3.404.974

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (En miles de pesos - M\$)

	30.09.2015					
	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los Segmentos	Ajustes	Totales
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	836.130	278.710	332.616	386.535	24.076	1.858.067
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(254.136)	(363.051)	(9.663)	(2.093.525)	(910.137)	(3.630.512)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(691.684)	2.253.524	414.680	839.207	188.972	3.004.699
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(109.690)	2.169.183	737.633	(867.783)	(697.089)	1.232.254
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO						
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo						
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(109.690)	2.169.183	737.633	(867.783)	(697.089)	1.232.254
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.196.379	561.076	228.744	(86.959)	(28.986)	1.870.254
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.086.689	2.730.259	966.377	(954.742)	(726.075)	3.102.508

32. MEDIO AMBIENTE

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

33. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ni de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. De otras autoridades administrativas

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha recibido sanciones de ninguna naturaleza.

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Pasivos contingentes

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ningún tipo.

b. Activos contingentes

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no mantiene activos contingentes de ningún tipo.

c. Juicios

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2016, los accionistas de la Sociedad designaron a los siguientes señores como directores de la misma: Sr. Ignacio Ruiz Tagle Vergara, Sr. Franco Mundi Pandolfi, Sr. Pedro Pablo Álamos Rojas, Sr. Diego Fleischmann Chadwick, Sr. Pablo Diego Fleischmann Echeñique, Sr. Francisco Ignacio Álamos Rojas, Sr. Juan Conrads Zauschkevich, Sr. Juan Carlos Jobet Eluchans y Sr. Alberto Chadwick Molina.

En sesión de Directorio celebrada el día 30 de mayo de 2016, se designó como Presidente del directorio de la Sociedad al Sr. Diego Fleischmann Chadwick, quien presentó su renuncia al cargo de Gerente General, siendo reemplazado por el Sr. Francisco Ignacio Álamos Rojas.

Con fecha 1 de julio de 2016, la Sociedad AVLA Corredores de Bolsa de Productos S.A. fue adquirida en su totalidad por las sociedades filiales Pyme Network S.A. y Pyme Factoring S.A. El precio de la compraventa fue M\$ 224.436. La Sociedad adquirida se constituyó como filial de la Sociedad PYME Network S.A.

Con fecha 12 de julio de 2016, la Sociedad AVLA S.A., emitió Efectos de Comercio en pesos chilenos por M\$ 5.832.200, con vencimiento a julio de 2018.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de agosto de 2016, se modificó la razón social de las siguientes sociedades: Inversiones Grupo AvalChile S.A. por AVLA S.A., AF Trust Corredores de Bolsa de Productos S.A. por AVLA Corredores de Bolsa de Productos S.A., y AvalChile Seguros de Crédito y Garantía S.A. por AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

En sesión de Directorio celebrada el día 29 de agosto de 2016, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de M\$ 196.995 con cargo a las utilidades del ejercicio 2016.

En sesión de Directorio celebrada el día 15 de septiembre de 2016, presentaron su renuncia al cargo de director los señores Ignacio Ruiz Tagle Vergara y Franco Mundi Pandolfi, siendo reemplazados por los señores Fernando Massu Taré y Andrés Castro González respectivamente.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 03 de octubre de 2016, se modificaron los estatutos sociales en relación a disminuir de nueve a siete el número de directores de la Sociedad. Asimismo, se renovó el directorio de la Sociedad, quedando este conformado por los señores; Diego Fleischmann Chadwick, Pedro Pablo Álamos Rojas, Juan Conrads Zauschkevich, Alberto Chadwick Molina, Juan Carlos Jobet Eluchans, Fernando Massu Taré y Andrés Castro González.

37. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de octubre de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios (25 de octubre de 2016), no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad.

* * * * *