

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
por los períodos de tres y seis meses terminados
el 30 de junio de 2016 y 2015 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
Inversiones Grupo AvalChile S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Inversiones Grupo AvalChile S.A. y filiales al 30 de junio de 2016 adjunto y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016, y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración de Inversiones Grupo AvalChile S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con los criterios contables descritos en Nota 3 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión. No hemos revisado los estados financieros al 30 de junio de 2016 de la filial AvalPerú Compañía de Seguros S.A., cuyos activos totales y patrimonio neto por el período de seis meses terminado en esa fecha representan un 5,51% y 22,10%, respectivamente de los totales consolidados. Dichos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyo reporte nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos se basa únicamente en el reporte emitido por esos auditores.

Conclusión

Basados en nuestra revisión y en el reporte de otros auditores, no tenemos conocimiento de alguna modificación significativa que debiera efectuarse a la información financiera intermedia para que ésta esté de acuerdo con los criterios contables descritos en Nota 3 a los estados financieros consolidados intermedios.

Base de contabilización

Los estados financieros consolidados intermedios de Inversiones Grupo AvalChile S.A y filiales, según se explica en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios, incluyen los estados financieros de sus filiales Aval Chile S.A.G.R., First Aval S.A.G.R. y Aval Chile Seguros de Crédito y Garantía S.A., los cuales han sido preparados sobre una base comprensiva que considera bases contables distintas a las que aplica la Matriz, ello en atención a que en el caso de Aval Chile S.A.G.R. y First Aval S.A.G.R., la preparación de sus estados financieros se encuentra normada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y en el caso de la filial Aval Chile Seguros de Crédito y Garantía S.A., prepara sus estados financieros de acuerdo a criterios contables específicos de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondientes a normas para el reconocimiento y medición de los activos y pasivos, así como también requerimientos de presentación y revelación de la información financiera, en lo que corresponde al negocio de seguros.

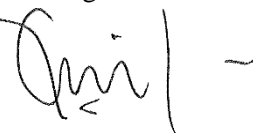
Otros asuntos

Con fecha 26 de marzo de 2016, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 de Inversiones Grupo AvalChile S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas, el cual fue preparado de acuerdo los criterios contables descritos en Nota 3 a los estados financieros consolidados.

Con fecha 21 de septiembre de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2015 de Inversiones Grupo AvalChile S.A., en los cuales se incluye el estado de resultado consolidado intermedio al 30 de junio de 2015, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas, el cual fue preparado de acuerdo los criterios contables descritos en Nota 3 a los estados financieros consolidados intermedios.



Agosto 29, 2016
Santiago, Chile



Tomás Castro G.
Socio

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	30.06.2016 M\$	31.12.2015 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.120.208	4.467.297
Otros activos financieros corrientes	7	13.656.198	6.449.441
Otros activos no financieros corrientes	10	566.758	428.091
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	15.099.971	16.835.971
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	54.825	66.107
Activos por impuestos corrientes, corriente	17	117.187	74.283
Total activos corrientes		<u>30.615.147</u>	<u>28.321.190</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	6.001.302	5.218.629
Otros activos financieros no corrientes	11	5.455.007	5.202.494
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	-	676.371
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	203.279	45.241
Plusvalía	13	1.242.598	431.682
Propiedades, planta y equipo	15	1.907.890	366.899
Propiedades de inversión	16	3.942.996	5.374.276
Activos por impuestos diferidos	17	428.088	142.983
Total activos no corrientes		<u>19.181.160</u>	<u>17.458.575</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>49.796.307</u>	<u>45.779.765</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes	19	10.785.048	11.414.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.812.038	5.840.186
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	4.278.115	4.103.793
Otras provisiones corrientes	22	4.996.025	2.401.737
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	387.712	452.942
Otros pasivos no financieros corrientes	20	2.433.709	3.489.911
Total pasivos corrientes		<u>25.692.647</u>	<u>27.703.424</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	250.000	333.333
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	4.022.008	1.315.994
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	4.988.366	5.100.962
Otros pasivos financieros no corrientes	19	3.680.893	1.871.059
Total pasivos no corrientes		<u>12.941.267</u>	<u>8.621.348</u>
Total pasivos		<u>38.633.914</u>	<u>36.324.772</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	24	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		34.554	(13.074)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	2.873.244	1.845.144
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		11.178.550	9.121.822
Participaciones no controladoras		<u>(16.157)</u>	<u>333.171</u>
Patrimonio total		<u>11.162.393</u>	<u>9.454.993</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>49.796.307</u>	<u>45.779.765</u>

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

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 2016 (NO AUDITADOS) Y 2015
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota	30.06.2016 M\$	30.06.2015 M\$	Abril - Junio 2016 M\$	Abril - Junio 2015 M\$
Ganancia de operaciones					
Ingresos de actividades ordinarias	27	14.206.870	7.385.743	7.911.139	4.821.776
Costos de ventas	28	<u>(7.555.615)</u>	<u>(3.902.421)</u>	<u>(4.412.450)</u>	<u>(2.740.941)</u>
GANANCIA BRUTA		<u>6.651.255</u>	<u>3.483.322</u>	<u>3.498.689</u>	<u>2.080.834</u>
Gastos de administración	29	(5.501.752)	(3.272.640)	(2.930.065)	(2.081.628)
Otros resultados operacionales		<u>641.955</u>	<u>616.233</u>	<u>138.188</u>	<u>901.808</u>
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS		1.791.458	826.915	706.812	901.015
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	17	<u>(195.695)</u>	<u>(267.033)</u>	<u>(91.718)</u>	<u>(186.543)</u>
GANANCIA (PERDIDA)		<u>1.595.763</u>	<u>559.882</u>	<u>615.094</u>	<u>714.472</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.497.860	589.355	527.930	750.196
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>97.903</u>	<u>(29.473)</u>	<u>87.164</u>	<u>(35.724)</u>
GANANCIA (PERDIDA)		<u>1.595.763</u>	<u>559.882</u>	<u>615.094</u>	<u>714.472</u>
Utilidad básica por acción:					
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)		1.497.860	589.355	615.094	714.472
Número medio ponderado de acciones ordinarias		169.551	163.549	169.551	163.549
Utilidad por acción (en pesos)		<u>8,8343</u>	<u>3,6035</u>	<u>3,6278</u>	<u>4,3686</u>
Utilidad diluida por acción:					
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)		1.497.860	589.355	615.094	714.472
Número medio ponderado de acciones ordinarias		169.551	163.549	169.551	163.549
Conversión asumida de deuda convertible		-	-	-	-
Número ajustado de acciones		169.551	163.549	169.551	163.549
Utilidad diluida por acción (en pesos)		<u>8,834,27</u>	<u>3,603,54</u>	<u>3,627,78</u>	<u>4,368,55</u>

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

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 2016 (NO AUDITADOS) Y 2015
 (En miles de pesos - M\$)

	30.06.2016	30.06.2015	Abril - Junio	Abril - Junio
	M\$	M\$	2016	2015
			M\$	M\$
Ganancia	1.595.763	559.882	615.094	714.472
Otro resultado integral				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	47.628	-	-	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	47.628	-	-	-
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>1.643.391</u>	<u>559.882</u>	<u>615.094</u>	<u>714.472</u>
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.545.488	589.355	527.930	750.196
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	97.903	(29.473)	(9.032)	(35.724)
Resultado integral total	<u>1.643.391</u>	<u>559.882</u>	<u>518.898</u>	<u>714.472</u>

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

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 (NO AUDITADOS) 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)	-	-	-	1.497.860	-	1.497.860	97.903	1.595.763
Otro resultado integral	-	-	-	-	47.628	47.628	-	47.628
Dividendos	-	-	-	(394.325)	-	(394.325)	-	(394.325)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, patrimonio	1.094.261	(113.261)	-	(13.075)	-	967.925	(447.231)	520.694
Provisión de dividendo mínimo	-	-	-	(62.360)	-	(62.360)	-	(62.360)
Saldos al 30 de junio de 2016	5.876.437	-	2.394.315	2.873.244	34.554	11.178.550	(16.157)	11.162.393

	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)	-	-	-	589.355	589.355	(29.473)	559.882
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(339.488)	(339.488)	53.981	(285.507)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios, patrimonio	4.214.136	113.261	(31)	-	4.327.366	-	4.327.366
Provisión de dividendo mínimo	-	-	-	(176.807)	(176.807)	-	(176.807)
Saldos al 30 de junio de 2015	4.782.176	113.261	2.394.315	897.504	8.187.256	311.160	8.498.416

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

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 (NO AUDITADOS) Y 2015
 (En miles de pesos - M\$)

	30.06.2016	30.06.2015
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.750.009	6.196.093
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	12.293.415	2.742.105
Otros cobros por actividades de operación	-	23.337
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.950.836)	(2.838.261)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.781.501)	(2.111.445)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(10.332.095)	(1.503.850)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(78.952)	(395.656)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(820.760)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>2.079.280</u>	<u>2.112.323</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	(193.687)	(77.165)
Compras de activos intangibles	(1.444)	(25.982)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(150.000)	(2.347.943)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(1.877.779)</u>	<u>(2.764.318)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	1.614.135
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.416.810	2.552.012
Total importes procedentes de préstamos	<u>1.416.810</u>	<u>2.552.012</u>
Préstamos de entidades relacionadas	196.000	-
Pagos de préstamos	(2.704.485)	(491.989)
Dividendos pagados	(756.988)	(614.135)
Intereses pagados	(632.145)	(873.308)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.067.782)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(3.548.590)</u>	<u>2.186.715</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>(3.347.089)</u>	<u>1.534.720</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>(3.347.089)</u>	<u>1.534.720</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.467.297	1.870.254
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>1.120.208</u>	<u>3.404.974</u>

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

INVERSIONES GRUPO AVALCHILE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (NO AUDITADOS)
(En miles de pesos chilenos- M\$)

1. INFORMACION GENERAL

Inversiones Grupo AvalChile S.A. (en adelante “la Sociedad” o “Grupo AvalChile”) se constituyó como sociedad anónima por 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, 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 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 Inversiones GrupoAval Chile 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 10 de diciembre de 2015 la Sociedad 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 AvalChile S.A.G.R y First Aval S.A.G.R. en partes iguales.

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 30/06/2016			Porcentaje de Participación 31/12/2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				%	%	%	%	%	%
76.338.224-9	Inversiones AvalChile 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	AvalChile 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	Pyme Factoring S.A.	Chile	CLP	-	99,99%	99,99%	-	99,99%	99,99%
76.247.229-5	Pyme 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	Pyme 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	Aval Chile 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 AvalChile se organizan bajo los siguientes tres modelos de negocios, que siguen la estructura organizacional de la empresa y su esquema interno de reportes: AvalChile SAGR, Pyme Factoring y AvalChile Seguros de Crédito y Garantía; 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.

Aval Chile 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 AvalChile 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, AvalChile 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 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 AvalChile S.A.G.R y First Aval S.A.G.R. en partes iguales.

Respecto a la propiedad, el capital suscrito de AvalChile S.A.G.R. está compuesto por 46.046 acciones totalmente enteradas y equivalen a M\$1.318.868 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. El patrimonio de la Sociedad, al 30 de junio de 2016 asciende a M\$3.887.637 (M\$3.339.927 al 31 de diciembre de 2015), de los cuales M\$1.644.087 (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.

Aval Chile Compañía de Seguros de Garantía y Créditos: 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 29 de agosto 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 Aval Chile S.A.G.R. y filial (en adelante Aval Chile 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 Aval Chile Seguros de Crédito y Garantía 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 junio 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 el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y el 1 de enero y el 30 de junio 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 junio 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 AvalChile S.A. al 30 de junio 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 el período entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y el 1 de enero al 30 de junio 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 AvalChile, 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 Inversiones Grupo AvalChile 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 actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

En el caso de los fondos de garantía, la sociedad valoriza su inversión a su correspondiente valor cuota al cierre de cada 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 Inversiones Grupo AvalChile 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, Inversiones Grupo AvalChile 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 Inversiones Grupo AvalChile 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 Aval Chile 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:

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Unidad de Fomento	\$ 26.052,07	\$ 25.629,09	\$ 24.982,96
Dólar	\$ 661,37	\$ 710,16	\$ 639,04
Sol Peruano	\$ 201,24	\$ 208,25	-

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; entendiéndose 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 AvalChile, 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 AvalChile.

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

Grupo AvalChile 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 fue realizada la transacción (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones) y la de los activos y pasivos a la tasa de cambio de cierre y;
 - La conversión del activo neto inicial a una tasa de cambio de cierre que es diferente de la tasa utilizada en el cierre anterior.

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

La utilidad diluida por acción se determina de forma similar a la utilidad básica, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible. Al cierre de los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 no existen conceptos que ajustar.

3.2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS EN AVALCHILE 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 AVALCHILE 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 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 AvalChile 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 AvalChile, 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 AvalChile 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 AvalChile 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. AvalChile SGR paga al acreedor el siniestro y se subroga el pagaré que estaba en poder del acreedor.

Luego AvalChile 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, AvalChile cuenta con los activos de los Fondos de Garantías como garantía.

En la tabla adjunta se muestra el valor de los activos de cada fondo de garantía al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Activos por Fondo	30.06.2016 (MM\$)	31.12.2015 (MM\$)
Aval Chile I (CORFO)	1.945	2.012
Melinka	7.456	7.195
Propyme II	8.189	8.453
Propyme III	8.452	8.745
Propyme IV	8.916	9.549
Propyme V	13.452	13.293
Reconstrucción	1.455	1.550
Reafianzamiento I	2.101	-
Total	51.966	50.797

Cartera AvalChile:

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

La cartera de AvalChile 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.

En el siguiente cuadro se muestra la composición por tipo de garantía al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Garantía	Saldo jun-16 (MM\$)	% Saldo jun16	Saldo dic-15 (MM\$)	% Saldo dic- 15
Sin Garantía	8.593	5,3	14.199	8
Gtía. Técnica	1.974	1,2	-	-
Fogape	18.629	11,5	22.312	13
Hipoteca	128.561	79,2	125.774	75
Prenda	4.650	2,9	5.876	3
Total general	162.407	100	168.161	100

Con respecto a la morosidad de la cartera, al 30 de junio de 2016, un 73% de la cartera se encuentra sin mora. Un 14.2% presenta mora blanda (entre 0 y 30 días) y un 12.8% tiene mora dura (mayor a 30 días).

En el siguiente cuadro, se muestra la cartera por tipo de mora al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Mora	Saldo jun-16 (MM\$)	% Saldo jun- 16	Saldo dic-15 (MM\$)	% Saldo dic- 15
Sin Mora	118.538	73.0	131.873	78,4
Mora Blanda	23.124	14.2	22.566	13,4
Mora Dura	20.745	12.8	13.722	8,2
Total general	162.407	100	168.161	100

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.

A continuación, un cuadro con los montos de siniestralidad bruta y neta, según la información al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Garantía	Siniestralidad Bruta MM\$		Siniestralidad Neta MM\$	
	2016	2015	2016 anualizado	2015
Total	5.546	9.520	2.514	4.294
Sin Garantía	1.457	3.254	1.228	2.465
Fogape	1.341	1.876	566	571
Hipoteca	2.531	3.385	630	711
Prenda	217	1.005	90	547

Deudores Comerciales:

En cuanto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el detalle es el siguiente al 30 de junio 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 junio 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:

	30-06-2016	31-12-2015
Unidad de fomento (UF)	\$ 26.052,07	\$25.629,09

Actualmente AvalChile 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 Avalchile 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 AvalChile.

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

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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Factoring	30.06.2016 (M\$)		31.12.2015 (M\$)	
Al día	7.941.682	76%	8.376.188	92%
Mora blanda	913.833	9%	559.720	6%
Mora dura	1.605.774	15%	161.935	2%
Total	10.461.289	100%	9.097.844	100%
Cobranza Judicial	406.242		376.104	
Total general	10.867.531		9.473.948	

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

Distribución cartera	30.06.2016		31.12.2015	
	Por cliente	Por deudor	Por cliente	Por deudor
>200 mm	64%	51%	54%	55%
Entre 100mm y 200mm	11%	9%	10%	5%
Entre 50mm y 100mm	11%	16%	15%	17%
<50mm	14%	24%	20%	23%

Concentración clientes y deudores Factoring al 30 de junio 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 30.06.2016 (M\$)	%	Deudor	Saldo 30.06.2016 (M\$)	%
Cliente 1	1.265.727	12,1%	Deudor 1	2.152.176	20,6%
Cliente 2	1.221.909	11,7%	Deudor 2	1.265.727	12,1%
Cliente 3	1.044.482	10,0%	Deudor 3	830.099	7,9%
Cliente 4	930.267	8,9%	Deudor 4	695.378	6,6%
Cliente 5	793.842	7,6%	Deudor 5	216.285	2,1%
Cliente 6	724.005	6,9%	Deudor 6	204.048	2,0%
Cliente 7	294.323	2,8%	Deudor 7	174.097	1,7%
Cliente 8	234.287	2,2%	Deudor 8	147.322	1,4%
Cliente 9	204.049	2,0%	Deudor 9	140.151	1,3%
Cliente 10	175.952	1,7%	Deudor 10	138.152	1,3%
Cliente 11	161.361	1,5%	Deudor 11	130.898	1,3%
Cliente 12	149.314	1,4%	Deudor 12	119.814	1,1%
Cliente 13	149.091	1,4%	Deudor 13	110.691	1,1%

Ciente 14	144.767	1,4%	Deudor 14	97.118	0,9%
Ciente 15	144.105	1,4%	Deudor 15	94.023	0,9%
Ciente 16	138.152	1,3%	Deudor 16	91.436	0,9%
Ciente 17	133.848	1,3%	Deudor 17	83.340	0,8%
Ciente 18	98.533	0,9%	Deudor 18	80.622	0,8%
Ciente 19	92.530	0,9%	Deudor 19	78.038	0,7%
Ciente 20	90.154	0,9%	Deudor 20	76.670	0,7%
Otros	2.270.592	21,7%	Otros	3.535.204	33,8%
Total	10.461.289	100%	Total	10.461.289	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.

Ciente	Saldo	%
Ciente 1	1.536.505.729	16,9%
Ciente 2	1.422.887.442	15,6%
Ciente 3	625.036.363	6,9%
Ciente 4	422.505.567	4,6%
Ciente 5	409.184.615	4,5%
Ciente 6	270.325.523	3,0%
Ciente 7	201.524.868	2,2%
Ciente 8	176.343.940	1,9%
Ciente 9	168.740.691	1,9%
Ciente 10	122.657.767	1,3%
Ciente 11	118.407.697	1,3%
Ciente 12	117.726.954	1,3%
Ciente 13	117.119.800	1,3%
Ciente 14	115.791.007	1,3%
Ciente 15	99.196.267	1,1%
Ciente 16	98.560.894	1,1%
Ciente 17	90.489.080	1,0%
Ciente 18	86.136.900	0,9%
Ciente 19	84.239.583	0,9%
Ciente 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Industria	Saldo 30.06.2016 (M\$)	%	Saldo 31.12.2015 (M\$)	%
Industria Retail	1.783.269	16,8%	2.887.833	31,7%
Construcción	1.022.846	9,8%	3.329.756	36,6%
Manufactura Metálica	2.694.727	25,8%	1.092.277	12,0%
Transporte, almacenamiento y comunicación	371.256	3,6%	464.372	5,1%
Manufactura No Metálica	2.622.369	25,1%	292.294	3,2%
Industria Inmobiliaria	1.236.231	11,8%	786.113	8,6%
Industria Agropecuaria	68.068	0,7%	66.909	0,7%
Intermediación financiera	32.250	0,3%	90.489	1,0%
Educación	2.286	0,0%	-	-
Hotelería	5.679	0,1%	68.809	0,8%
Servicios sociales y de salud	531.716	5,1%	18.992	0,2%
Servicios básicos	79.591	0,8%		
Act. Comunitarias sociales	11.001	0,1%		
Total	10.461.289	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 Avalchile 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 junio 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	30.06.2016	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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Leasing	30-06-2016 (M\$)		31-12-2015 (M\$)	
Al día	1.229.894	44%	1.858.063	50%
Mora blanda	727.387	26%	674.695	18%
Mora dura	851.273	30%	1.210.168	32%
Total general	2.808.554	100%	3.742.927	100%

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

Industria	Saldo 30.06.2016 (M\$)	%	Saldo 31.12.2015 (M\$)	%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.020.743	36%	1.347.133	36%
Construcción	1.006.729	36%	1.271.466	34%
Comercio al por mayor y menor; Rep. Veh. Automotores / Enseres domésticos	442.174	16%	495.123	13%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	110.076	4%	124.180	3%
Industria manufacturera metálica	30.185	1%	123.406	3%
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	70.787	3%	79.625	2%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	52.900	2%	112.430	2%
Pesca	50.628	2%	61.837	2%
Explotación de minas y canteras	24.332	1%	127.726	3%
Total	2.808.554	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 AvalChile y First Aval. Es importante destacar que se trabaja con seis SGR manteniendo el riesgo diversificado.

Al 30 de junio 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	30/06/2016	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%
Cumpló / 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Créditos	30.06.2016 (M\$)		31.12.2015 (M\$)	
Al día	439.122	25%	1.056.763	24%
Mora Blanda	815.510	38%	2.504.086	57%
Mora Dura	1.325.322	37%	869.326	20%
Total General	2.579.954	100%	4.430.175	100%

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

Industria	Saldo 30.06.2016		Saldo 31.12.2015	
	Saldo	%	Saldo	%
Construcción	783.065	30%	892.676	20%
Actividad Inmobiliaria y de Alquiler	95.936	4%	915.514	21%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura	351.826	14%	412.562	9%
Transporte y Telecomunicaciones	359.158	14%	729.759	16%
Comercio al por Mayor y Detalle	391.705	15%	444.087	10%
Industria Manufacturera no metálica	161.147	6%	398.754	9%
Hoteles y Restaurantes	198.346	8%	202.407	5%
Industria Manufacturera Metálica	27.343	1%	102.689	232%
Intermediación Financiera	34.140	1%	282.187	6%
Pesca	163.698	6%	0	0%
Explotación de Minas	13.590	1%	49.540	1%
Total	2.579.954	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:

	31-06-2016	31-12-2015
Unidad de fomento (UF)	\$26.052,07	\$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 junio de 2016.

Cuentas con exposición UF	Pesos Chilenos al 30-06-2016	Equivalente en UF	Pesos Chilenos en caso inflación 2%
Contratos en leasing	3.692.620.402	141.740	3.766.472.611
Provisión IVA débito leasing CP	(589.636.500)	(22.633)	(601.429.199)
Intereses leasing CP	(388.123.739)	(14.898)	(395.886.193)
Valor UF	26.052,07		26.573,11
TOTAL	2.714.860.163	104.209	2.769.157.220

En el escenario que la UF aumentara de valor en un 2%, los activos aumentarían en 54 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 30.06.2016							
Industria	0-30	30-60	60-90	90-120	120-180	180-360	< 360
Factoring	2.519.606	2.989.322	2.045.095	712.839	2.194.427	-	-
Leasing	125.182	123.122	123.122	120.967	238.701	711.032	1.645.395
Créditos	240.433	240.433	240.433	237.268	474.535	405.117	2.182.781
Caja	280.601	-	-	-	-	-	-
Cuentas a Relacionadas	-	-	1.000.000	-	440.000	-	-
Activos por Impto. Corriente	-	959.887	-	-	-	-	-
Total	3.165.822	4.312.764	3.408.650	1.071.074	3.347.663	1.116.149	3.828.176
Financiamiento	4.981.785	636.028	1.193.728	1.140.533	697.440	1.469.187	1.442.633
Calce	(1.815.963)	3.676.736	2.214.922	(69.459)	2.650.223	(353.038)	2.385.543
Acumulado	(1.815.963)	1.860.773	4.075.695	4.006.236	6.656.459	6.303.421	8.688.964

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 AvalChile.

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 valoración 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\$4.418.168, de los cuales sus clasificaciones de riesgo son las siguientes:

Clasificación de riesgo	TOTAL M\$	%
B	18.172	0,4%
A-	119.500	2,7%
A+	130.367	3,0%
AA-	936.549	21,2%
AA	1.229.576	27,8%
AA+	273.221	6,2%
AAA	730.688	16,5%
N1	980.095	22,2%
Total General	4.418.168	100%

Moneda	%
UF	98,9%
CLP	1,1%
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\$137.672 (3,1%).

Esto corresponde a las inversiones en Caja La Araucana, Caja Los Héroes y Ripley. 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	353.555
meses anteriores	11.655
mes j-3	18.679
mes j-2	53.932
mes j-1	159.103
mes j	110.186
-Pagos vencidos	84.267
-Ajustes no identificación	58
Vencimiento posteriores a la fecha de los EEFF	612.151
mes j+1	568.184
mes j+2	35.130
mes j+3	8.837
Total por Cobrar Asegurados	881.381

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	44,0%
2	19,4%
3	22,4%
4	9,5%
5	4,7%
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 Estandar) 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 junio de 2016 corresponde a un 8.647,14 UF, en relación al año 2015 el VAR fue de 7.036,38 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:

- Contar con un panel de reaseguro diversificado de forma tal de atomizar suficientemente los riesgos de crédito de los reaseguradores.
- Los contratos de reaseguros deben cubrir todo el espectro de actividades que la compañía lleve a cabo y proveer a la compañía de los límites (capacidad) y comisiones (descuentos) suficientes para gestionar su negocio.
- En caso necesario, colocar los negocios facultativamente si ello fuere procedente.

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. A junio de 2016, se mantienen

M\$86.314 en cuentas por cobrar al asegurado con morosidad mayor a 60 días, equivalente al 11% del total de M\$803.485.

Distribución

La compañía cuenta principalmente con dos canales de venta en forma directa con fuerza de venta propia calificada y a través de Corredores de Seguros que cuenten con la debida autorización de la SVS. En ambos casos los procesos de suscripción, emisión de pólizas y endoso y cobranza de primas son realizadas por la compañía. Hasta junio 2016, el 48% de la prima fue originada por el canal corredores y el 52% restantes por el canal de ventas directa o por el inmobiliario.

Mercado Objetivo

La compañía tiene dos principales mercados objetivos, uno compuesto por empresas que otorgan créditos comerciales provenientes de la venta de mercaderías o servicios en el mercado local o extranjero y por otro lado personas jurídicas o naturales que necesiten afianzar contratos con terceros (del ámbito público o privado). Los clientes y sus operaciones son calificados en forma previa y en el caso de seguro de crédito también son evaluados los deudores comerciales del asegurado potencial.

Hasta junio 2016, el 82% de los ingresos (M\$4.524.808) fueron originados por Pólizas de Garantía, mientras que el 18% restante (M\$971.416) por seguros de Crédito.

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

Hasta junio 2016, del total de la prima emitida, el 87,95 fue en UF, el 12,05% en USD

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. A junio del año 2016, los siniestros por cobrar a los reaseguradores ascienden a M\$283.998, equivalente al 5,2% de efectivo.

Riesgo de Crédito en los Contratos de Seguros

La Compañía ha adoptado como objetivo buscar la menor exposición de riesgos por concepto de incobrabilidad de sus primas, desarrollando políticas afines con ese objetivo, y en ellas, el cobro anticipado de sus primas. Para lo anterior, la Compañía ha desarrollado procesos internos que buscan el control de la antigüedad de cobros. Este viene dado por el riesgo de contraparte de los contratantes de seguros. La suscripción contempla el análisis y evaluación de la actividad del cliente, sus antecedentes comerciales y situación financiera que en el caso del seguro de garantía es particularmente relevante.

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

A junio del año 2016, del total de cuentas por cobrar asegurados (M\$969.125) el 17,1% (M\$165.640) se encuentran documentadas con cheques.

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

Prima Directa

Por zona geográfica	Garantía	Crédito Interno	Crédito exp.
I	13.617	-	-
II	43.700	-	-
III	31.634	-	-
IV	36.810	-	-
V	241.572	-	-
VI	46.479	31.143	-
VII	36.123	-	-
VIII	112.723	-	-
IX	57.374	-	-
X	35.617	-	-
XI	8.432	-	-
XII	9.987	-	-
RM	3.805.031	927.838	12.435
XIV	39.656	-	-
XV	6.054	-	-
Total	4.524.808	958.981	12.435

Por canal de distribución	M\$	Porcentaje
Corredores	2.654.307	48%
Directo	2.841.917	52%
Total	5.496.224	100%

Por sector económico	Monto
Actividad Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	1.342.881
Adm. Publica y Defensa, Planes de Seg. Social	448.923
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	19.305
Comercio al por Mayor y Menor, Rep Veh Automotora	507.468
Construcción	1.196.112
Enseñanza	125.640
Explotación de Minas y Canteras	66.513
Hoteles y Restaurantes	51.027
Industrias Manufactureras Metálicas	163.308
Industrias Manufactureras No Metálicas	153.417
Intermediación Financiera	1.001.854
Organizaciones y Organos Extraterritoriales	-
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales	266.873
Pesca	-
Servicios Sociales y de Salud	52.766
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	10.633
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	89.505
Total	5.496.224

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

Análisis de Sensibilidad

El factor de riesgo más relevante para la compañía es el proveniente del resultado de ciclos económicos que la afecta en su siniestralidad. Considerando que el costo de los siniestros retenidos del año (M\$378.177) equivalen a un 25% de la prima retenida (M\$1.486.308), junto con los contratos de reaseguros vigentes (sin considerar la utilización de los excesos de pérdida), se obtiene que por cada punto porcentual de siniestralidad el margen final varía inversamente en M\$15.127 equivalente a un 7,4% de la pérdida antes de impuesto. Situándonos en un escenario catastrófico de siniestralidad (duplicar la tasa de siniestralidad del periodo), la siniestralidad hubiera alcanzado los M\$756.353 disminuyendo el resultado antes de impuesto del periodo (M\$172.608), un 3,8% del capital de la compañía.

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 junio 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 junio 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	30.06.2016	31.12.2015 M\$
Saldo en caja	CLP	5.291	4.303
Saldos en bancos	USD	22.155	107.837
Saldos en bancos	PEN	16.849	-
Saldos en bancos	CLP	<u>1.075.913</u>	<u>4.355.157</u>
Totales		<u>1.120.208</u>	<u>4.467.297</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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Instrumento	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
a) Sociedades de garantía recíproca		
Fondos mutuos	1.070.023	38.007
Pactos	1.896.206	-
Fondos de Inversión Privado	257.651	249.296
Bonos	1.284.555	1.299.061
Sub Total	<u>4.508.435</u>	<u>1.586.364</u>
b) Seguros de Crédito		
Fondos mutuos	144.652	79.897
Bonos	3.495.799	1.837.533
Fondo de Inversión	1.608.975	207.909
Depósitos a plazo	2.006.356	824.191
Sub Total	<u>7.255.782</u>	<u>2.949.530</u>
c) Financiamiento		
Derivados	70.757	-
Depósitos a plazo	48.277	98.088
Sub Total	<u>119.034</u>	<u>98.088</u>
Totales	<u><u>11.883.251</u></u>	<u><u>4.633.982</u></u>

7.2 Activos financieros a costo amortizado

Instrumento	Moneda	30.06.2016	31.12.2015
		M\$	M\$
Depósitos a plazo SGR	CLP	<u>1.772.947</u>	<u>1.815.459</u>
Totales		<u>1.772.947</u>	<u>1.815.459</u>

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

Instrumentos	Moneda	30.06.2016		31.12.2015	
		Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
		M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos a plazo	CLP	1.772.947	1.780.112	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
	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Operaciones por Leasing				
Documentos por Cobrar Leasing	3.992.669	2.040.029	2.159.676	3.196.614
(-) Provisión IVA débito leasing	(608.322)	(325.782)	(344.678)	(510.381)
(-) Intereses leasing	(449.534)	(162.756)	(370.738)	(327.822)
(-) Provisión seguros leasing	(142.158)	-	(59.744)	-
(-) Provisión incobrables	(170.562)	-	(119.548)	-
Otras cuentas por cobrar Leasing	54.497	-	45.962	-
Total	2.676.590	1.551.491	1.310.930	2.358.411
b) Operaciones de Factoring				
Doctos. por operaciones de Factoring	8.008.283	3.328.760	8.979.707	-
Doctos. En cobranza judicial	406.242	-	376.104	-
(-) Retenciones facturas	(453.536)	-	(415.240)	-
(-) Provisión incobrables	(468.295)	-	(313.842)	-
Total	7.492.694	3.328.760	8.626.729	-
c) Operaciones de Crédito con Certificado SGR				
Doctos. por operaciones de Crédito	1.531.225	1.121.051	1.357.080	2.860.218
Intereses por Cobrar	284.905	-	279.029	-
Total	1.816.130	1.121.051	1.636.109	2.860.218
d) Operaciones de Afianzamiento de créditos SGR				
Doctos. por operaciones de afianzamiento de créditos	979.053	-	906.922	-
Otras cuentas por cobrar	800.189	-	36.150	-
Total	1.779.242	-	943.072	-
e) Operaciones de Seguros de Crédito y Garantía				
Cuentas por cobrar asegurados	979.018	-	4.255.915	-
Siniestros por cobrar a reaseguradores	263.018	-	6.941	-
Total	1.242.036	-	4.262.856	-
f) Otras cuentas por cobrar				
Otras cuentas por cobrar	93.279	-	56.275	-
Total	93.279	-	56.275	-
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	15.099.971	6.001.302	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 junio 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 30/06/2016									
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	37	4.070.012	-	-	-	-	-	-	4.070.012
01-30 días	22	46.021	-	-	-	-	-	-	46.021
31-60 días	16	77.117	-	-	-	-	-	-	77.117
61-90 días	9	52.910	-	-	-	-	-	-	52.910
91-120 días	5	55.038	-	-	-	-	-	-	55.038
121-150 días	2	19.857	-	-	-	-	-	-	19.857
151-180 días	1	8.854	-	-	-	-	-	-	8.854
Mayor 180 días	2	68.834	-	-	-	-	-	-	68.834
Total	94	4.398.643	-	-	-	-	-	-	4.398.643

Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
Cartera no repactada	Cartera repactada		
(170.562)	-	-	-

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 30/06/2016									
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	95	8.023.671	-	-	-	-	-	-	8.023.671
01-30 días	30	655.465	-	-	-	-	-	-	655.465
31-60 días	24	371.016	-	-	-	-	-	-	371.016
61-90 días	6	150.168	-	-	-	-	-	-	150.168
91-120 días	8	1.628.334	-	-	-	-	-	-	1.628.334
121-150 días	1	4.968	-	-	-	-	-	-	4.968
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	1	46.959	-	-	-	-	-	-	46.959
211-250 días	2	2.926	-	-	-	-	-	-	2.926
Mayor a 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	167	10.883.507	-	-	-	-	-	-	10.883.507

	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	406.242	-	-

Cartera no repactada	Cartera repactada	Provisión	Castigos del período	Recuperos del período
(468.295)	-	-	-	-

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	-	-

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

c) Operaciones de Crédito con Certificado SGR

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 30/06/2016									
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	6	2.309.736	-	-	-	-	-	-	2.309.736
01-30 días	14	504.065	-	-	-	-	-	-	504.065
31-60 días	6	21.439	-	-	-	-	-	-	21.439
61-90 días	7	26.160	-	-	-	-	-	-	26.160
91-120 días	4	31.559	-	-	-	-	-	-	31.559
121-150 días	2	11.284	-	-	-	-	-	-	11.284
151-180 días	3	32.938	-	-	-	-	-	-	32.938
Total	42	2.937.181	-	-	-	-	-	-	2.937.181

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 30/06/2016									
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	1.040.119	-	-	-	-	-	-	1.040.119
01-30 días	58	382.819	-	-	-	-	-	-	382.819
31-60 días	105	191.155	-	-	-	-	-	-	191.155
61-90 días	201	165.149	-	-	-	-	-	-	165.149
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	564	1.779.242	-	-	-	-	-	-	1.779.242

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 30/06/2016									
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	888.026	-	-	-	-	-	-	888.026
31-60 días	4	104.441	-	-	-	-	-	-	104.441
61-90 días	5	155.466	-	-	-	-	-	-	155.466
91-120 días	3	51.758	-	-	-	-	-	-	51.758
121-150 días	4	42.268	-	-	-	-	-	-	42.268
151-180 días	3	77	-	-	-	-	-	-	77
Total	47	1.242.036	-	-	-	-	-	-	1.242.036

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 30/06/2016									
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	-	93.279	-	-	-	-	-	-	93.279
01-30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31-60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61-90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
91-120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	93.279	-	-	-	-	-	-	93.279

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 junio de 2016, las operaciones de crédito se detallan en siguiente cuadro:

Descripción de operación	Ultimo Trimestre		Acumulado anual	
	Número de operaciones	Monto de las Operaciones	Número de operaciones	Monto de las operaciones
Créditos para Capital de trabajo	2	150.000	42	2.683.645
Total	2	150.000	42	2.683.645

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 junio 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	
							30.06.2016		31.12.2015		
									M\$	M\$	
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	827	-	3.562	-	
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	15.794	-	14.942	-	
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	12.386	-	12.008	-	
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	12.094	-	16.937	-	
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	7.505	-	4.492	-	
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	274	-	6.374	-	
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	5.945	-	7.792	-	
Totales								54.825	-	66.107	-

Al 30 de junio 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
							30.06.2016		31.12.2015	
							M\$		M\$	
76.065.562-7	Fondo de Garantía Aval Chile I	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	-	-	1.858	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	10.166	-	33.624	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	32.143	-	40.367	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	19.261	-	54.220	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	64.058	-	18.844	-
76.102.565-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	Aportante	Reafianzamiento	Menos de 30 días	\$	183.832	-	4.654	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	Aportante	Administración	Menos de 30 días	\$	375.603	-	122	-
77.391.200-9	Agrícola Las Torcasas Limitada	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	276.127	-	263.740	-
6.942.963-7	Andres Heusser	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	280.720	-	275.660	-
16.079.210-8	Benjamin Ruiz Tagle M	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	58.347	-	55.813	-
77.339.510-1	Chadwick y Gana Advisors	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	55.967	-	582.533	-
13.686.804-7	Diego Fleischmann Chadwick	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	133.536	-	133.525	-
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echenique	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	143.392	-	42.049	-
15.642.461-7	Elsa Koster	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	21.161	-	22.178	-
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	527.455	-	527.213	-
6.068.262-3	Ignacio Ruiz Tagle V.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	12.042	-	11.552	-
76.075.024-7	Inversiones Coñarpe Ltda.	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Cuotas Trimestrales	\$	252.108	250.000	336.267	333.333
76.138.496-1	Inversiones Doña Elisa Ltda.	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	71.939	-	75.948	-
78.141.980-K	Inversiones El Monte Ltda	Chile	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	223.867	-	317.546	-
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	118.005	-	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	\$	249.562	-	254.891	-
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	1.040.691	-	629.732	-
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Factoring	(*) Bullet al vencimiento	\$	128.133	-	122.080	-
Totales							4.278.115	250.000	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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT	Sociedad	País de origen	Tipo de moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.06.2016		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	6.050	(6.050)	16.360	-
76.068.077-K	Fondo de Garantía Propyme II	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	67.680	(67.680)	131.211	131.211
					Comisión reafianzamiento	90.910	90.910	334.054	(334.054)
					Rec. gastos cobranza judicial	18.980	(18.980)	57.026	-
76.093.076-8	Fondo de Garantía Propyme III	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	67.680	(67.680)	131.211	131.211
					Comisión reafianzamiento	140.556	140.556	358.380	(358.380)
					Rec. gastos cobranza judicial	23.590	(23.590)	31.515	-
76.119.771-1	Fondo de Garantía Propyme IV	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	67.680	(67.680)	131.211	131.211
					Comisión reafianzamiento	108.688	108.688	80.077	(80.077)
					Rec. gastos cobranza judicial	30.239	(30.239)	51.625	-
76.174.422-4	Fondo de Garantía Propyme V	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	20.135	(20.135)	39.035	39.035
					Comisión reafianzamiento	176.775	176.775	588.821	(588.821)
					Comisión siniestralidad (IGR III)	9.630	(9.630)	33.475	(33.475)
76.119.771-1	Fondo de Garantía Aval Chile Reconstrucción	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	18.887	(18.887)	71.183	71.183
					Comisión reafianzamiento	14.756	14.756	50.394	(50.394)
					Rec. gastos cobranza judicial	3.546	(3.546)	5.857	-
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	Chile	\$	Aportante	Comisión de administración	39.254	(39.254)	76.223	76.223
					Comisión reafianzamiento	275.826	275.826	196.208	(194.246)
					Rec. gastos cobranza judicial	11.043	(11.043)	8.267	-
77.391.200-9	Agrícola Las Torcazas Limitada	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	15.822	(15.822)	263.740	(645)
6.942.963-7	Andres Heusser	Chile	\$	Director Filial Seguros	Financiamiento Pyme Network	5.720	(5.720)	275.660	(47.992)
76.537.460-K	Asesorías y Servicios RTM Limitada	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	7.390	(7.390)	122.080	(27.395)
16.079.210-8	Benjamin Ruiz Tagle M	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	3.262	(3.262)	55.813	(5.200)
77.339.510-1	Chadwick y Gana Advisors	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	26.586	(26.586)	582.533	(81.523)
13.686.804-7	Diego Fleischmann Chadwick	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	7.793	(7.793)	133.525	(37.151)
4.775.063-6	Diego Fleischmann Echeñique	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	3.392	(3.392)	42.049	(3.138)
15.642.461-7	Elisa Koster	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	1.161	(1.161)	22.178	(3.311)
76.215.815-9	Fondo de Inversión Privado CRT	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	18.077	(18.077)	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	22.888	(22.888)	336.267	(131.043)
76.138.496-1	Inversiones Doña Elisa Ltda.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	4.798	(4.798)	75.948	(11.291)
78.141.980-K	Inversiones El Monte Ltda.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	23.867	(23.867)	317.546	(750)
76.237.634-2	Inversiones Los Bumps Dos Ltda.	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	79.235	(3.005)	38.770	(5.768)
96.892.470-2	Las Pintas Blu S.A.	Chile	\$	Relacionada Indirecta	Financiamiento Pyme Network	10.794	(10.794)	254.891	(4.688)
79.583.000-6	Soc. Inv. Golfo de Darien y Cia Ltda.	Chile	\$	Accionista indirecto	Financiamiento Pyme Network	410.959	(42.176)	629.732	(12.458)

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Garantía arriendo y otras	139.112	9.850
Deudores varios	360.663	346.067
Otros gastos anticipados	<u>66.983</u>	<u>72.174</u>
Total	<u><u>566.758</u></u>	<u><u>428.091</u></u>

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 30 de junio 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 Aval Chile SAGR, el detalle es el siguiente:

Al 30 de junio de 2016

Rut	Sociedad	País de constitución	Moneda de control de la inversión	N° de cuotas	% de participación	Valor cuota	Patrimonio sociedades
						M\$	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%	116,95	3.976.423
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%	52,81	1.478.584
Total							<u><u>5.455.007</u></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	Patrimonio sociedades
						M\$	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	1.407.781
Total							<u><u>5.202.494</u></u>

(*) Al 30 de junio 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 junio 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 junio de 2016, la plusvalía de M\$1.242.598 reconocida a la fecha de adquisición, se atribuyó al incremento en la participación en Aval Chile 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 junio 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los saldos en activos intangibles son los siguientes:

Al 30 de junio de 2016	Amortización		Activo neto	Amortización
	Activo bruto	acumulada		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	456.083	(254.249)	201.834	(30.800)
Marca comercial	3.601	(2.156)	1.445	-
	<u>459.684</u>	<u>(256.405)</u>	<u>203.279</u>	<u>(30.800)</u>
Totales	<u>459.684</u>	<u>(256.405)</u>	<u>203.279</u>	<u>(30.800)</u>

Al 31 de diciembre de 2015	Amortización		Activo neto	Amortización
	Activo bruto	acumulada		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	268.689	(223.449)	45.240	(65.232)
Marca comercial	2.157	(2.156)	1	(2.156)
	<u>270.846</u>	<u>(225.605)</u>	<u>45.241</u>	<u>(67.388)</u>
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	Marcas comerciales
	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2016	45.240	1
Adiciones	187.394	1.444
Enajenaciones	-	-
Gasto por amortización	<u>(30.800)</u>	<u>-</u>
Saldo final al 30 de junio de 2016	<u><u>201.834</u></u>	<u><u>1.445</u></u>

Detalle de movimientos	Programas informáticos	Marcas comerciales
	M\$	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><u>45.240</u></u>	<u><u>1</u></u>

El monto por amortización del ejercicio al 30 de junio de 2016 es por M\$30.800 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 junio de 2016	Depreciación		Activo neto
	Activo bruto	acumulada	
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	228.665	(93.696)	134.969
Maquinarias y equipos	250.401	(108.109)	142.292
Instalaciones	297.293	(145.261)	152.032
Inmuebles	1.487.971	(9.374)	1.478.597
Totales	2.264.330	(356.440)	1.907.890

Al 31 de diciembre de 2015	Depreciación		Activo neto
	Activo bruto	acumulada	
	M\$	M\$	M\$
Muebles y útiles	191.866	(21.759)	170.107
Maquinarias y equipos	142.572	(93.152)	49.420
Instalaciones	248.234	(100.862)	147.372
Totales	582.672	(215.773)	366.899

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	36.799	107.829	49.059	1.487.971	1.681.658
Gasto por depreciación	(71.937)	(14.957)	(44.399)	(9.374)	(140.667)
Saldo final al 30 de junio de 2016	134.969	142.292	152.032	1.478.597	1.907.890

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 junio de 2016 y 30 de junio 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:

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

Gasto del periodo	Al 30 de junio de 2015				Total
	Hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5		
M\$	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.

Ingreso del periodo	Al 30 de junio de 2016				total
	Hasta 1 año	Más de 1 y hasta 5 años	Más de 5		
M\$	M\$	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	30/06/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Propiedad de Inversión	Chile	Oficina	Arriendo	3.942.996	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	71.460	-	- 1.487.971	-	-	1.737.745
Propiedad de Inversión AvalChile Seguros	2.220.020	-	-	-	(14.769)	-	2.205.251
Totales	5.374.276	71.460		(1.487.971)	(14.769)		3.942.996

* El monto de \$ 1.487.971 clasificado en bajas, corresponde a reclasificación a activo fijo.

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 Inversión AvalChile Seguros	-	-	2.222.675	-	(2.655)	-	2.220.020
Totales	1.374.942	(2.302)	4.021.758	-	(20.122)		5.374.276

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	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Impuesto a la renta, tasa de impuesto 24% y 22,5%	(445.614)	(370.344)
Más:		
Impuesto único a los trabajadores	(30.769)	(50.822)
Impuesto de segunda categoría	(5.811)	(4.512)
Iva débito fiscal	(254.481)	(423.846)
P.P.M. por pagar	<u>(127.394)</u>	<u>(47.640)</u>
Subtotal	<u>(864.069)</u>	<u>(897.164)</u>
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	596.506	535.758
Iva crédito fiscal	<u>384.750</u>	<u>435.689</u>
Subtotal	<u>981.256</u>	<u>971.447</u>
Totales	<u><u>117.187</u></u>	<u><u>74.283</u></u>

b) Resultado por impuesto

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

Detalle	30.06.2016	30.06.2015
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Impuesto año corriente	<u>(445.614)</u>	<u>(451.367)</u>
Abono (cargo) por impuesto diferido	285.105	(84.099)
Efecto años anteriores en filiales	<u>(35.186)</u>	<u>268.433</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u>(195.695)</u>	<u>(267.033)</u>

c) Activo por impuestos diferidos:

Al 30 de junio 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	30.06.2016			31.12.2015		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	49.412	-	49.412	38.390	-	38.390
Resultado otras inversiones	-	-	-	-	-	-
Provisiones Incobrable	153.326	-	153.326	104.014	-	104.014
Impuesto Diferido por Leasing Financiero /Tributario	-	(89.709)	(89.709)	-	(89.605)	(89.605)
Beneficios Pérdida tributaria	320.955	-	320.955	95.017	-	95.017
Intereses Devengado Mora	-	(5.896)	(5.896)	-	(5.183)	(5.183)
Propiedades y plantas	-	-	-	350	-	350
Total neto	<u>523.693</u>	<u>(95.605)</u>	<u>428.088</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 junio de 2016 y 30 de junio de 2015:

Conciliación gasto por impuesto	30.06.2016	30.06.2015
	M\$	M\$
Ganancia antes de impuesto	1.695.262	826.915
Impuesto a la renta teórico	(406.863)	(186.056)
Efecto impositivo de diferencias permanentes y otros	285.105	(84.099)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	<u>(73.937)</u>	<u>3.122</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(195.695)	(267.033)
Tasa impositiva legal	24,00%	22,50%
Tasa impositiva diferencias permanentes y otros	(12,46%)	(9,79%)
Tasa efectiva	11,54%	32,29%

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:

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Proveedores y otras cuentas por pagar	643.620	943.950
Cuenta por pagar de Inmobiliaria Super 7	-	1.235.746
Otras Cuentas por pagar de la filial Pyme Factoring	12.510	279.411
Cuentas por pagar operaciones de reaseguro	1.973.934	2.826.198
Otras cuentas por pagar Aval Seguros	115.708	479.679
Retenciones	<u>66.266</u>	<u>75.202</u>
Total	<u><u>2.812.038</u></u>	<u><u>5.840.186</u></u>

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

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Operaciones de crédito SGR	<u>4.022.008</u>	<u>1.315.994</u>
Total	<u><u>4.022.008</u></u>	<u><u>1.315.994</u></u>

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

Al 30 de junio 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 30/06/2016										
Tipo de proveedor pagos al día	Montos según plazo de pago							Total M\$	Total \$M	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días	Total M\$			
Productos	134.536	-	-	-	-	-	134.536	134.536		
Servicios	637.302	-	-	-	-	-	637.302	637.302		
Otros	2.040.200	-	-	-	-	4.022.008	6.062.208	6.062.208		
Total	2.812.038	-	-	-	-	4.022.008	6.834.046	6.834.046		

Nota: En ítem otros se incluye cuentas por pagar por operaciones de reaseguro por M\$1.973.934 y retenciones por M\$66.266

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%
ASESORIA LEGAL, MONTES Y ASOCIADOS LIMITADA	11%
ENIO ADAN BENEDETTI CONCHA TASACIONES E.I.R.L.	11%
INTERNATIONAL CREDIT RATING CLASIFICADORA DE RIESGO LTDA	2%
KR CONSULTING LIMITADA	6%
EXPERT CHOICE S.A.	1%
INVERSIONES Y ASESORIAS OPTIMA LIMITADA	4%
TRANSSA CONSULTORES INMOBILIARIOS LIMITADA	2%
RYC SERVICIOS COMPUTACIONALES LTDA	10%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1%
LATAM Airlines Group S.A.	5%
CORP CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	2%
VALORES SECURITY S A CORREDORES DE BOLSA	5%
ENTEL TELEFONIA LOCAL S A	5%
CANON CHILE S.A.	2%
PROVEEDORES VARIOS	30%
Total	<hr/> 100% <hr/>

La cantidad de proveedores agrupado en ítem "Proveedores varios", con 30 % 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\$	Total \$M	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-365 días	366 y más días			
Productos	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	<hr/> 100% <hr/>

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 junio 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\$
76.326.559-5	Inversiones Grupo Aval Chile S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,65%	0,65%	-	-	-	459.877	-	459.877
76.035.695-6	Inversiones Círculo Avanzada S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	\$	Cuotas anuales	8,0%	8,0%	-	376.886	376.886	944.222	-	944.222
76.130.448-8	Immobilariaria Super 7 Lda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Cuotas mensuales	3,90%	3,90%	-	55.847	55.847	796.427	-	796.427
76.130.448-8	Immobilariaria Super 7 Lda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Cuotas mensuales	3,90%	3,90%	-	13.546	13.546	193.184	-	193.184
76.130.448-8	Immobilariaria Super 7 Lda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	-	43.969	43.969	1.184.775	-	1.184.775
76.130.448-8	Immobilariaria Super 7 Lda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Cuotas mensuales	0,53%	0,53%	-	103.170	103.170	102.408	-	102.408
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	\$	Revolving	0,52%	0,52%	603.044	173.691	776.735	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Revolving	0,57%	0,57%	1.002.726	-	1.002.726	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$	Revolving	0,59%	0,59%	-	100.610	100.610	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Revolving	0,57%	0,61%	450.596	-	450.596	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	\$	Revolving	0,61%	0,61%	1.194.465	-	1.194.465	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	\$	Revolving	0,49%	0,49%	701.895	-	701.895	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	\$	Revolving	0,48%	0,48%	401.536	-	401.536	-	-	-
76.247.245-7	Pyme 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	Pyme Factoring S.A.	Chile	07.033.585-9	Agustín Manterola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	30.119	30.119	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	07.022.180-2	Ana del Pilar Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	30.119	30.119	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	78.063.600-9	Asesorías e Inversiones Carmax	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,75%	0,75%	-	1.210.729	1.210.729	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	05.038.123-4	Bernardita Aldunate Correa	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	50.080	-	50.080	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	11.472.487-4	Carlos Manuel Irrazábal Cruzat	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,65%	0,65%	101.430	-	101.430	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	07.352.309-5	Carolina Domínguez	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,76%	0,77%	-	285.374	285.374	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	04.183.325-4	Carolina Becker	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,65%	0,65%	25.607	71.692	97.299	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	77.405.920-2	Sociedad de Hernán Fleischmann y Compañía Limitada	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,80%	0,80%	218.089	93.009	311.089	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	96.825.390-5	Imnob. Santa Elena	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,75%	0,75%	66.821	-	66.821	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	96.645.780-5	Inversiones Santa Carola	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,70%	0,70%	-	25.257	25.257	-	-	-
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	0,77%	0,77%	-	235.422	235.422	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.005.073-3	Inversiones IFB	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,72%	0,72%	201.400	103.227	304.627	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.180.289-5	IFB Asesorías Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,80%	0,80%	-	51.680	51.680	-	-	-
76.247.245-7	Pyme 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	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.172.237-9	Inversiones Pucura 2011 Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	54.400	155.320	209.720	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.106.254-9	Inversiones Puelche Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	15.015	-	15.015	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	78.454.970-4	Inversiones San Albano Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	216.825	216.825	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	96.825.370-0	Inversiones Santa Trinidad	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,70%	0,70%	-	53.820	53.820	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	09.785.093-3	Jacqueline Bouffanais	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	35.602	-	35.602	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	06.971.968-6	Manuel Jose Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	20.264	-	20.264	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	06.494.326-k	Juan Dittborn Santa Cruz	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	104.648	-	104.648	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	04.341.827-0	Juan Manuel Silva Garretón	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	101.866	-	101.866	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	07.032.198-K	Maria Isabel Zañartu	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	16.713	16.713	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	07.153.785-4	María Trinidad Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	30.350	30.350	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.365.664-0	Inversiones Mediterraneo II SPA	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	83.776	83.776	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.318.128-6	Moneda Asset	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,90%	0,90%	-	591.008	591.008	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	07.033.549-2	Pablo Manterola Covarrubias	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,70%	0,70%	-	39.211	39.211	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	76.501.822-6	Sociedad Agrícola Materola Covarrubias Ltda.	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,60%	0,60%	-	30.432	30.432	-	-	-
76.247.245-7	Pyme Factoring S.A.	Chile	12.169.805-6	Sergio Innocenti	Chile	\$	Bullet al vencimiento	0,77%	0,77%	-	163.541	163.541	-	-	-
Total Pasivos Financieros										6.399.705	4.385.343	10.785.048	3.680.893	-	3.680.893

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%	-	-	-	-	-	-
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	312.468	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 Carnax	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 Pocura 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 Innocenti	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 junio 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> 30.06.2016 M\$	<u>No Corrientes</u> 30.06.2016 M\$
Ingresos anticipados operaciones de seguros	46.094	-
Ingresos anticipados Aval Chile SGR	<u>2.387.615</u>	<u>4.988.366</u>
Total	<u><u>2.433.709</u></u>	<u><u>4.988.366</u></u>
	<u>Corrientes</u> 31.12.2015 M\$	<u>No Corrientes</u> 31.12.2015 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><u>3.489.911</u></u>	<u><u>5.100.962</u></u>

21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los pasivos acumulados se detallan a continuación:

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	205.884	159.960
Provisión bonos al personal	<u>181.828</u>	<u>292.982</u>
Total	<u><u>387.712</u></u>	<u><u>452.942</u></u>

22. OTRAS PROVISIONES

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

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Reserva riesgos en curso seguros	3.795.255	1.385.703
Reserva de siniestros seguros	716.396	185.888
Provisiones varias	422.014	467.482
Provisión dividendo mínimo	<u>62.360</u>	<u>362.664</u>
Totales	<u><u>4.996.025</u></u>	<u><u>2.401.737</u></u>

23. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

El capital pagado de la Sociedad asciende a la suma de M\$5.876.437 al 30 de junio 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	%
		jun-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		<u>169.551</u>	<u>100,00%</u>	<u>163.549</u>	<u>100,00%</u>

Con fecha 28 de marzo de 2016 mediante junta extraordinaria de accionistas se acuerda aumentar el capital de la Sociedad a la suma de M\$5.876.437 el aumento corresponde a 6.002 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, el cual fue suscrito y pagado íntegramente 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	6.002	-	6.002
Saldo final	<u>169.551</u>	<u>-</u>	<u>169.551</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\$759.989.

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 junio de 2016 se ha determinado de la siguiente forma:

	30.06.2016
Utilidad básica por acción:	
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	1.497.860
Número medio ponderado de acciones ordinarias	169.551
Utilidad por acción (en pesos)	8.834,27
Utilidad diluida por acción:	
Resultado atribuible a los propietarios de la entidad (miles de pesos)	1.497.860
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)	8.834,27

24. ACCIONES ORDINARIAS

El capital de la Sociedad está representado por 169.551 y 163.549 acciones ordinarias al 30 de junio 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 junio 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:

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.845.144	824.444
Dividendos repartidos	(407.400)	(539.491)
Utilidad del ejercicio	1.497.860	1.922.854
Dividendos provisorios	<u>(62.360)</u>	<u>(362.663)</u>
Total	<u>2.873.244</u>	<u>1.845.144</u>

27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	30.06.2016	30.06.2015	Abril - Junio	Abril - Junio
	M\$	M\$	2016	2015
			M\$	M\$
Ingresos por prima neta	5.496.224	2.589.462	2.783.858	1.502.285
Ingresos por afianzamiento créditos	3.972.517	2.195.699	2.341.849	1.506.762
Ingresos por arrendamiento	43.421	3.149	32.621	-
Ingresos por administración de fondos	243.824	254.054	111.703	131.395
Ingresos por asesorías	2.118.384	1.038.938	1.472.121	926.175
Ingresos por financiamiento	<u>2.332.500</u>	<u>1.304.441</u>	<u>1.168.987</u>	<u>755.159</u>
Total	<u>14.206.870</u>	<u>7.385.743</u>	<u>7.911.139</u>	<u>4.821.776</u>

28. COSTOS DE VENTAS

Los costos de ventas se detallan a continuación:

	30.06.2016	30.06.2015	Abril - Junio	Abril - Junio
	M\$	M\$	2016	2015
			M\$	M\$
Siniestros directos seguros	2.507.518	1.334.530	1.052.669	549.045
Variación reserva en curso seguros	414.162	268.064	59.790	863.293
Comisiones agentes seguros	1.313.107	394.185	1.159.870	202.501
Reafianzamiento y otros costos directos SGR	1.991.652	1.031.253	1.283.504	588.027
Costos por financiamiento	1.123.709	800.823	732.351	474.355
Provisión Deudores Incobrables	205.467	73.566	124.266	63.720
Total	<u>7.555.615</u>	<u>3.902.421</u>	<u>4.412.450</u>	<u>2.740.941</u>

29. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este rubro es el siguiente:

	30.06.2016	30.06.2015	Abril - Junio	Abril - Junio
	M\$	M\$	2016	2015
			M\$	M\$
Gastos generales de administración	1.333.566	983.827	659.567	799.995
Honorarios varios	319.948	153.406	157.042	93.537
Asesorías comerciales y financieras	329.331	433.278	287.887	262.857
Remuneraciones	3.332.671	1.613.403	1.711.681	880.910
Depreciación y amortización	186.236	88.726	113.888	44.329
Totales	<u>5.501.752</u>	<u>3.272.640</u>	<u>2.930.065</u>	<u>2.081.628</u>

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 junio de 2016:

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

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

	30.06.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	448.901	817.625
Gratificaciones	5.753	9.781
Bonos de gestión	<u>142.816</u>	<u>135.944</u>
 Total	 <u><u>597.470</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, Aval Chile 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 AvalChile Seguros de Créditos y Garantías S.A e Inversiones Aval Chile 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. e Inversiones Grupo AvalChile 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 Aval Chile.

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 junio de 2016:

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

	SGR	Financiamiento	Seguros	Resto de los segmentos	Ajustes	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Total de activos corrientes	9.195.641	24.722.781	11.355.804	7.281.708	(21.940.787)	30.615.147
Total de activos no corrientes	9.153.088	6.524.169	2.694.414	30.557.410	(29.747.921)	19.181.160
Total de activos	18.348.729	31.246.950	14.050.218	37.839.118	(51.688.708)	49.796.307
Estado de Situación Financiera						
Pasivos						
Total de pasivos corrientes	9.454.521	26.140.790	8.206.512	7.726.691	(25.835.867)	25.692.647
Total de pasivos no corrientes	4.993.746	289.538	845	4.057.779	3.599.359	12.941.267
Total de pasivos	14.448.267	26.430.328	8.207.357	11.784.470	(22.236.508)	38.633.914
Patrimonio						
Capital emitido	1.318.868	3.839.388	6.531.665	13.435.069	(19.248.553)	5.876.437
Ganancias acumuladas	907.555	977.071	(1.096.729)	10.496.543	(8.411.196)	2.873.244
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	34.554	-	-	34.554
Otras reservas	1.661.213	-	-	2.123.036	(1.389.934)	2.394.315
Participación no controladora	12.826	163	373.370	-	(402.516)	(16.157)
Total patrimonio	3.900.462	4.816.622	5.842.860	26.054.648	(29.452.199)	11.162.393
Total de patrimonio y pasivos	18.348.729	31.246.950	14.050.217	37.839.118	(51.688.707)	49.796.307

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
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 junio de 2016:

Estado de Resultados por Función Segmentado al 30 de junio 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	6.397.182	2.370.672	5.721.596	481.960	(764.540)	14.206.870
Costo de ventas	(2.827.311)	(404.681)	(4.204.456)	(113.570)	(5.597)	(7.555.615)
Ganacia bruta	3.569.871	1.965.991	1.517.140	368.390	(770.137)	6.651.255
Gastos de administración	(3.369.602)	(885.134)	(1.844.066)	(200.238)	797.288	(5.501.752)
Otros ingresos	890.292	76.222	193.529	1.539.843	(1.314.752)	1.385.134
Costo Financiero	(4.886)	(632.736)	-	(147.158)	41.601	(743.179)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	1.085.675	524.343	(133.397)	1.560.837	(1.246.000)	1.791.458
Gasto por impuesto a las ganancias	(227.576)	(118.945)	93.463	(2.097)	59.460	(195.695)
Fondo de reserva patrimonial		-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), del período	858.099	405.398	(39.934)	1.558.740	(1.186.540)	1.595.763
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	884.311	460.297	(119.229)	1.558.740	(1.286.259)	1.497.860
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	(24.212)	(54.899)	79.295	17.328	80.391	97.903
Ganancia (pérdida), del período	860.099	405.398	(39.934)	1.576.068	(1.205.868)	1.595.763

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

Estado de Resultados por Función Segmentado al 30 de junio 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	3.488.334	1.502.765	2.589.462	775.123	(969.941)	7.385.743
Costo de ventas	(1.031.253)	(711.469)	(1.996.779)	(207.260)	44.340	(3.902.421)
Ganacia bruta	2.457.081	791.296	592.683	567.863	(925.601)	3.483.322
Gastos de administración	(2.267.322)	(657.351)	(951.372)	(322.254)	925.659	(3.272.640)
Otros ingresos	5.331	2.698	10.732	1.662.603	(1.681.364)	-
Otras ganancias (pérdidas)	487.915	67.216	112.255	(88.730)	37.577	616.233
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	683.005	203.859	(235.702)	1.819.482	(1.643.729)	826.915
Gasto por impuesto a las ganancias	(149.772)	(69.354)	(8.086)	(39.821)	-	(267.033)
Fondo de reserva patrimonial	(133.308)	-	-	-	133.308	-
Ganancia (pérdida), del período	399.925	134.505	(243.788)	1.779.661	(1.510.421)	559.882
Ganancia (pérdida), atribuibles a los propietarios de la controladora	399.925	134.133	(213.445)	1.779.571	(1.510.829)	589.355
Ganancia (pérdida), atribuibles a participaciones no controladoras	811	372	(30.343)	(11.922)	11.609	(29.473)
Ganancia (pérdida), del período	400.736	134.505	(243.788)	1.767.649	(1.499.220)	559.882

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
 POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
 (En miles de pesos - M\$)

	30.06.2016					
	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	3.892.206	(2.400.137)	428.672	717.885	(559.346)	2.079.280
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.848.102)	(2.858.601)	-	(123.488)	3.952.412	(1.877.779)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.472.368)	3.791.238	(351.178)	(164.133)	(4.352.149)	(3.548.590)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.428.264)	(1.467.500)	77.494	430.264	(959.083)	(3.347.089)
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			-1.530		1.530	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.428.264)	(1.467.500)	75.964	430.264	(957.553)	(3.347.089)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.481.799	1.653.613	526.736	(376.437)	1.181.585	4.467.297
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	53.535	186.113	602.700	53.827	224.032	1.120.208

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

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

b. Activos contingentes

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

c. Juicios

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus filiales no mantienen juicios.

En cumplimiento de la normativa vigente Aval Chile 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 Sesión de Directorio celebrada el día 30 de mayo de 2016, presentó su renuncia al cargo de Gerente General don Diego Fleischmann Chadwick, para asumir el cargo de Presidente del Directorio. Se designó en su reemplazo a don Francisco Ignacio Alamos Rojas como nuevo Gerente General de Inversiones Grupo AvalChile S.A.

37. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de julio de 2016, las sociedades Pyme Network S.A. y Pyme Factoring S.A. adquirieron la totalidad de las acciones de AF Trust Corredores de Bolsa de Productos S.A. (1.799 y 1 acción respectivamente) pasando dicha sociedad a ser filial de Pyme Network S.A. El precio de la transacción fue de M\$224.436.

Con fecha 12 de julio de 2016, la Sociedad Matriz emitió efectos de comercio de las series desde la A1 hasta la serie A6 por hasta M\$5.832.200 con vencimientos desde febrero a julio de 2018.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrado con fecha 25 de julio de 2016, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para revisar la necesidad de modificar la razón social de la Sociedad y su correspondiente acuerdo conforme lo establezca la junta.

En sesiones de Directorio de fecha 25 de julio de 2016 de AF Trust Corredores de Bolsa de Productos S.A. y AvalChile Seguros de Crédito y Garantía S.A. se efectuó el mismo acuerdo con el objeto de revisar la necesidad de modificar las razones sociales de estas sociedades filiales.

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

Entre el 1 de julio de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios (29 de agosto de 2016), no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad.

* * * * *