

**FONDO DE INVERSION NEVASA
HMC ARES SPECIAL SITUATIONS
IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados financieros por los años terminados
al 31 de diciembre de 2016 y 2015
e informe de los auditores independientes

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

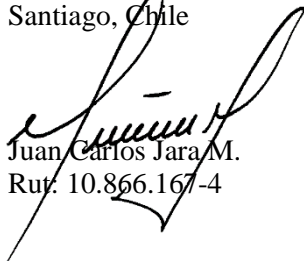
Otros asuntos

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 del Fondo, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 25 de febrero de 2016.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados complementarios, que comprenden el resumen de la cartera de inversiones, el estado de resultado devengado y realizado, y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, contenidos en anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.



Febrero 27, 2017
Santiago, Chile



Juan Carlos Jara M.
Rut. 10.866.167-4

**FONDO DE INVERSION NEVASA
HMC ARES SPECIAL SITUATIONS
IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

USD : Cifras expresadas en dólares estadounidenses
MUSD : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL SITUATIONS IV-GLOBAL
DISTRESSED DEBT**

INDICE

Estados de Situación Financiera.....	5
Estados de Resultados Integrales	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Estados de Flujos de Efectivo	9

Nota a los estados financieros:

Página

Nota 1 - Información General	10
Nota 2 - Bases de Preparación.....	11
Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados.....	13
Nota 4 - Cambios Contables.....	22
Nota 5 - Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes	22
Nota 6 - Política de Inversión del Fondo.....	24
Nota 7 - Administración de Riesgos.....	28
Nota 8 - Juicios y Estimaciones Contables Criticas	38
Nota 9 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados.....	40
Nota 10 - Activos Financieros a valor razonable con Efecto en otros Resultados Integrales	42
Nota 11 - Activos Financieros a Costo Amortizado.....	42
Nota 12 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación	42
Nota 13 - Propiedades de Inversión	43
Nota 14 - Cuentas y Documentos por Cobrar o Pagar por Operaciones	43
Nota 15 - Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados	43
Nota 16 - Prestamos	43
Nota 17 - Otros Pasivos Financieros	43
Nota 18 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y Pagar.....	43
Nota 19 - Ingresos Anticipados	44
Nota 20 - Otros Activos y otros Pasivos	44
Nota 21 - Intereses y Reajustes	44
Nota 22 - Instrumentos Financieros Derivados Afectos a Contabilidad de Cobertura.....	44
Nota 23 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	45
Nota 24 - Cuotas Emitidas.....	45
Nota 25 - Reparto de Beneficios a los Aportantes	47
Nota 26 - Rentabilidad del Fondo	47
Nota 27 - Valor Económico de la Cuota	48
Nota 28 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión.....	48
Nota 29 - Excesos de Inversión.....	48

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL SITUATIONS IV-GLOBAL
DISTRESSED DEBT**

INDICE

Nota 30 - Gravámenes y Prohibiciones	48
Nota 31 - Custodia de Valores (Norma de Carácter General N°235 de 2009).....	49
Nota 32 - Partes Relacionadas.....	50
Nota 33 - Garantía Constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo (Artículo N°12 Ley N°20.712).....	53
Nota 34 - Otros Gastos de Operación.....	53
Nota 35 - Información Estadística.....	54
Nota 36 - Consolidación de Subsidiarias o Filiales e Información de Asociadas o Coligadas	56
Nota 37 - Sanciones.....	56
Nota 38 - Hechos Posteriores	56
A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016.....	55
B. ESTADOS DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	56
C. ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	57

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Notas	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	23	4.821	7
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9a	16.397	24.422
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	18a	33	-
Otros activos		-	-
Total activos corrientes		21.251	24.429
Activo No Corriente			
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar		-	-
Inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Propiedades de Inversión		-	-
Otros activos		-	-
Total Activo No Corriente		-	-
Total Activo		21.251	24.429

Las notas adjuntas N°s 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Notas	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Préstamos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar operaciones		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	32 a (ii)	12	40
Otros documentos y cuentas por pagar	18 b	19	45
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
Total Pasivo Corriente		31	85
Pasivo No Corriente			
Préstamos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
Total Pasivo No Corriente		-	-
PATRIMONIO NETO			
Aportes		33.216	32.966
Otras reservas		-	-
Resultados acumulados		(8.622)	-
Resultados del ejercicio		(3.374)	(8.622)
Dividendos provisorios		-	-
Total Patrimonio Neto		21.220	24.344
Total Pasivos y Patrimonio Neto		21.251	24.429

Las notas adjuntas N°s 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados de Resultados por Función
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	01.01.2016	20.03.2015
	Notas N°	31.12.2016 31.12.2015
	MUSD	MUSD
INGRESOS/PERDIDAS DE LA OPERACION		
Intereses y reajustes		-
Ingresos por dividendos		-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	9 c	(8.429)
Resultado en venta de instrumentos financieros	9 c	-
Resultados por venta de inmuebles		-
Ingreso por arriendo de bienes raíces		-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación		-
Otros		208
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		(3.189)
GASTOS		
Depreciaciones		-
Remuneración del Comité de Vigilancia		(14)
Comisión de la Sociedad Administradora	32 a i)	(139)
Honorarios por custodia y administración		(3)
Costos de transacción		-
Otros gastos de operación	34	(51)
Total de gastos de operación		(185)
Utilidad / (pérdida) de la operación		(3.374)
Costos financieros		-
Utilidad / (pérdida) antes de impuestos		(3.374)
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-
Resultado del ejercicio		(3.374)
Otros resultados integrales:		
Cobertura de flujo de caja		-
Ajustes por conversación		-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-
Otros ajustes al patrimonio neto		-
Total Resultado Integral		(3.374)

Las notas adjuntas N°s 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y por el periodo de 295 días terminado al 31 de diciembre de 2015

Instrumentos	Cobertura de Flujo de caja		Conversion	Otras reservas inversiones valorizadas por el método de la participación		Total	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Dividendos provisionarios	Total
	Aportes MUSD	MUSD		MUSD	MUSD					
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	32.966	-	-	-	-	-	-	(8.622)	-	24.344
Traspaso de utilidades	-	-	-	-	-	-	(8.622)	8.622	-	-
Subtotal	32.966	-	-	-	-	-	(8.622)	-	-	24.344
Aportes	250	-	-	-	-	-	-	-	-	250
Reparto de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(3.374)	-	(3.374)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre 2016	33.216	-	-	-	-	-	(8.622)	(3.374)	-	21.220

31-12-2015

Instrumentos	Cobertura de Flujo de caja		Conversion	Otras reservas inversiones valorizadas por el método de la participación		Total	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Dividendos provisionarios	Total
	Aportes MUSD	MUSD		MUSD	MUSD					
Saldo inicial al 20 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes	32.966	-	-	-	-	-	-	-	-	32.966
Reparto de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(8.622)	-	(8.622)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31 de diciembre 2015	32.966	-	-	-	-	-	-	(8.622)	-	24.344

Las notas adjuntas N°s 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Estados de Flujo en Efectivo

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y por el periodo de 295 días terminado al 31 de diciembre de 2015

	Notas N°	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación:			
Compra de activos financieros	9c	-	(32.851)
Venta de activos financieros	9c	4.628	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibido		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranzas de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de operación pagados		(64)	(108)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
Flujo neto de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de la operación		4.564	(32.959)
Flujo de efectivo procedente de actividad de inversión:			
Compra de activos financieros		-	-
Venta de activos financieros		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por pagar		-	-
Pagos de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de operación pagados		-	-
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
Flujo neto de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de la inversión		-	-
Flujo de efectivo procedente de actividad de Financiamiento:			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de préstamos		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pago de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		250	32.966
Reparto de patrimonio		-	-
Reparto de dividendos		-	-
Otros		-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento		250	32.966
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		4.814	7
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo		7	-
diferencias de cambio netas sobre efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalente al efectivo, al final del período		4.821	7

Las notas adjuntas N°s 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 1 - Información General

El Fondo de Inversión Nevasa HMC Ares Special Situations IV-Global Distressed Debt, es un Fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Avda. Rosario Norte N°555 piso 15 Las Condes.

El objetivo principal del Fondo será invertir sus recursos en las entidades emisoras extranjeras que a continuación se indican (en adelante también la “Entidad” o conjuntamente denominadas como las “Entidades”).

El Fondo también invertirá en cuotas o acciones de Ares Special Situations Fund IV, L.P., una entidad constituida de conformidad con las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, bajo la forma de una Limited Partnership, o en cualquier otra entidad creada para efectos de invertir en ella; la cual es administrada por su gestora, denominada ASSF Management IV, L.P. (en adelante la “Gestora”), la cual es también una entidad constituida bajo las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, bajo la forma de una Limited Partnership, o quien la suceda o reemplace o por personas o compañías relacionadas a la Gestora.

El Fondo tendrá una duración de 7 años a contar desde el día 14 de noviembre de 2014, sin perjuicio que el Fondo se liquidará tan pronto sea practicable después que las Entidades sean disueltas y el Fondo reciba las distribuciones que corresponda por los recursos que haya invertido en las Entidades. El plazo de duración del Fondo podrá ser extendido hasta en dos ocasiones sucesivas por un plazo máximo de un año cada una. Excepcionalmente, la segunda extensión podrá ser superior a un año siempre que el plazo de duración del Fondo no exceda el plazo de duración de las Entidades.

Con fecha 20 de marzo de 2015 el Fondo de Inversión inicio operaciones.

Durante el año 2015, se han realizaron modificaciones al Reglamento Interno las cuales se encuentran detalladas en el Anexo Hechos Relevantes.

Con fecha 25 de febrero de 2015 se depositó el reglamento interno en la página de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a lo requerido en la Ley 20.712.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por la sociedad Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos autorizada mediante Resolución Exenta N°404 de fecha 27 de junio de 2008.

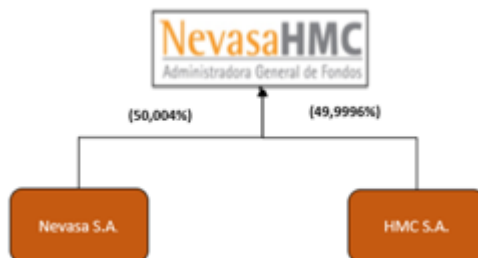
Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIARESI-E para la serie I y CFIARESC-E para la serie C.

FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 1 - Información General, continuación

A continuación se detalla la Sociedad controladora directa y la controladora última del grupo:



Nota 2 - Bases de Preparación

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

a. Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Fondo de Inversión Nevasa HMC Ares Special Situations IV-Global Distressed Debt al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 27 de febrero de 2017.

b. Bases de Medición

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado los cuales son valorizados a valor razonable.

c. Período Cubierto

Los presentes Estados Financieros comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Estados de Resultados Integral, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y por el período de 295 días terminado el 31 de diciembre de 2015.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 2 - Bases de Preparación, continuación

d. Moneda Funcional y Presentación

La Administración del Fondo considera el dólar de los Estado Unidos de Norteamérica como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en dólar estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Toda información presentada en dólares estadounidenses ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUSD). Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo sus principales transacciones las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en dólares estadounidenses. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólares estadounidenses.

e. Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en otras monedas extranjeras son convertidas a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de conversión. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo.

Moneda	31.12.2016	31.12.2015
Pesos chilenos	669,47	710,16

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente".

Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados al costo amortizado se presentan en los estados de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en los estados de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 2 - Bases de Preparación, continuación

e. Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera, continuación

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades donde el Fondo tiene participación (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (1) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;
- (2) 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
- (3) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario:

a. Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

a. Activos y Pasivos Financieros, continuación

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (1) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (2) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- (1) Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- (2) Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- (3) Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- (4) El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- (5) Las razones para las ventas de activos; y
- (6) Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

a. Activos y Pasivos Financieros, continuación

(iii) Bajas

El Fondo da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando el Fondo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

a. Activos y Pasivos Financieros, continuación

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización.

Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. El Fondo incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, en donde se concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos, y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

Respecto a inversiones en sociedades donde el Fondo no posee el control ni influencia significativa se valoriza a su valor razonable y si no se cuenta con información estadística pública para determinar el valor razonable, la sociedad anualmente cuenta con a lo menos una valorización independiente que determina un valor razonable según IFRS para dicha inversión, basado en el Oficio Circular N° 657 de la SVS. La valorización es realizada por consultores independientes de reconocido prestigio, no relacionados a la sociedad evaluada ni a la sociedad administradora del Fondo, dichos valorizadores son designados en asamblea extraordinaria de aportantes.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

a. Activos y Pasivos Financieros, continuación

(vi) Medición de valor razonable, continuación

Estas inversiones son clasificadas como nivel 3.

A continuación se presenta la cartera clasificada por niveles:

Al 31 de diciembre de 2016

Activos	Nivel 1 M€	Nivel 2 M€	Nivel 3 M€
Cuotas de fondos de inversión	-	-	16.397
Total	-	-	16.397

Al 31 de diciembre de 2015

Activos	Nivel 1 M€	Nivel 2 M€	Nivel 3 M€
Cuotas de fondos de inversión	-	-	24.422
Total	-	-	24.422

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Administradora evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

b. Ingreso y Gastos por Intereses y Reajuste

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultado integrales usando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el fondo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

El cálculo de la tasa efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los ingresos y gastos por interés presentados en el estado de resultados integrales incluyen intereses sobre activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado.

c. Remuneración de la Sociedad Administradora

La Administradora tendrá derecho a percibir por la administración del Fondo y con cargo a éste una comisión de administración de hasta un 0,15% anual (IVA incluido) para la serie I y de hasta un 1,25% anual (IVA incluido) para la serie C, se devengará diariamente sobre el “Capital Gestionado”. Para estos efectos, se entiende por Capital Gestionado al menor valor entre (i) el total de los aportes comprometidos por los Aportantes en virtud de los contratos de promesas, hasta un máximo de USD 150.000.000,00.- y (ii) la suma del patrimonio neto del Fondo y los aportes no enterados de las promesas suscritas por los Aportantes pendientes de ser enteradas al Fondo. La Remuneración Fija se deducirá mensualmente del Fondo, por períodos vencidos, dentro de los cinco primeros días hábiles del mes siguiente a aquél en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce.

d. Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendo se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

e. Dividendos por Pagar

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 100% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 de la Ley N°20.712.

El reparto de beneficios deberá efectuarse dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual. Lo anterior, sin perjuicio de la facultad que tendrá la Administradora para efectuar la distribución de dividendos provisorios con cargo a tales resultados. En este último caso, si el monto de los dividendos provisorios excediere el monto de los beneficios netos susceptibles de ser distribuidos para el ejercicio respectivo, los dividendos provisorios que se hubieren repartido podrán ser imputados a los Beneficios Netos Percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de beneficios netos percibidos.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas. Por otra parte, en caso que hubiere pérdidas en un ejercicio, éstas serán absorbidas con utilidades retenidas.

f. Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

g. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes menos los sobregiros bancarios. Además se incluye en este rubro aquellas inversiones de muy corto plazo en cuotas de fondos mutuos utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

h. Aportes (Capital Pagado)

Los aportes al Fondo deberán ser pagados en Dólares.

Para efectos de realizar la conversión de los aportes en el Fondo en cuotas del mismo, se utilizará el valor cuota del día hábil inmediatamente anterior a la fecha del aporte, calculado en la forma señalada en el artículo 10 del Reglamento de la Ley N°20.712.

Por cada aporte que efectúe el Aportante o disminución de capital que se efectúe respecto del Fondo, se emitirá un comprobante con el detalle de la operación respectiva, incluyendo, cuando sea aplicable, la información recibida por el Fondo de parte de Ares Special Situations Fund IV, L.P., la que se remitirá al Aportante a la dirección de correo electrónico que éste tenga registrada en la Administradora. En caso que el Aportante no tuviere una dirección de correo electrónico registrada en la Administradora, dicha información será enviada por correo simple, mediante carta dirigida al domicilio que el Aportante tenga registrado en la Administradora.

Para efectos de la suscripción de cuotas, se considerará como hora de inicio de operaciones del Fondo las 9:00 horas y hora de cierre de operaciones del mismo, las 17:00 horas.

Promesas: Para los efectos de la colocación de cuotas, la Administradora podrá celebrar con cada Aportante contratos de promesa de suscripción de cuotas en los términos indicados en el artículo 37 de la Ley N°20.712 y demás normativa vigente, con el objeto de permitir a la Administradora contar con la flexibilidad necesaria para disponer de recursos en la medida que se puedan materializar las inversiones definidas en el presente Reglamento Interno.

Los contratos de promesa deberán ser cumplidos dentro del plazo máximo de vigencia que establezca la emisión de cuotas para la colocación de las mismas.

Las disminuciones de capital que ocurran en el Fondo requerirán de la aprobación de la Asamblea de Aportantes. Estas disminuciones de capital tendrán por objeto restituir a todos los Aportantes y sin excepción, y por cada período, hasta el 100% de las cuotas suscritas y pagadas Fondo, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en la letra J) punto 2. del Reglamento Interno.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados, continuación

i. Beneficio Tributario

En virtud de lo dispuesto en la letra g) del artículo 4 bis de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 327 de la SVS, las cuotas del Fondo contarán con un “Market Maker” en los términos dispuestos en la Sección III de la citada Norma y, por tanto, a contar de la fecha en que la Administradora por el Fondo haya suscrito con un corredor de bolsa un contrato para tales efectos, el Fondo estará acogido al beneficio tributario establecido en el numeral segundo del artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta de manera que, cumpliéndose los requisitos que en dicha norma legal señalan, el mayor valor obtenido en la enajenación de cuotas del Fondo con presencia bursátil, no constituirá renta.

Para efectos de lo anterior, la Administradora tendrá la obligación de distribuir entre los Aportantes la totalidad de los dividendos o distribuciones e intereses percibidos que provengan de los emisores de los valores en que el Fondo haya invertido, durante el transcurso del ejercicio en el cual éstos hayan sido percibidos o dentro de los 180 días siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los Beneficios Netos Percibidos en el ejercicio.

j. Provisiones y Pasivos Contingentes

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros. El Fondo no reconoce ningún pasivo contingente.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

k. Información por Segmentos

El Fondo mantiene una única línea de negocios por lo tanto no es necesario aplicar segmentos de acuerdo a lo requerido en NIIF 8.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 4 - Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta cambios en los criterios contables utilizados para la preparación de sus estados financieros respecto de los establecidos para el ejercicio 2015.

Nota 5 - Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

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

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual

El Fondo en conformidad con NIIF 1, ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Normas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2018.
NIIF 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.	1 de enero de 2018.
NIIF 16	Arrendamientos.	1 de enero de 2019.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12	Impuesto a las ganancias.	1 de enero de 2017.
NIC 7	Iniciativa de revelación.	1 de enero de 2017.
NIC 28	Inversiones asociadas y negocios conjuntos.	Por determinar.
NIIF 10	Estados financieros consolidados.	Por determinar.
NIIF 15	Aclaración de ingresos procedentes de contratos con clientes.	1 de enero de 2018.
NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.	1 de enero de 2018.
NIIF 4	Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contrato de Seguros”	1 de enero de 2018.
NIC 40	Transferencias de propiedades de Inversión	1 de enero de 2018.

La Administradora del Fondo anticipa la aplicación de NIIF 9 en sus estados financieros, con respecto a los criterios de clasificación y valorización de instrumentos financieros. Los cambios posteriores a esta norma que tendrán fecha de aplicación obligatoria a contar de enero de 2018 (Fase 2, Metodología de deterioro y Fase 3, Contabilidad de Cobertura), no han sido adoptados a la fecha de estos estados financieros. La Administradora se encuentra evaluando el efecto que estas modificaciones posteriores a NIIF 9 tendrán al momento de su aplicación efectiva, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que éstas tendrán hasta que la Administradora realice una revisión detallada.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 5 - Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, continuación

Respecto a las otras Nuevas Normas e Interpretaciones, la Administradora del Fondo está evaluando el impacto de la aplicación de éstas, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la Administradora realice una revisión detallada.

Mejoras anuales Ciclo 2014-2016

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido “Mejoras anuales a las Normas IFRS, ciclo 2014-2016”. El pronunciamiento contiene enmiendas a tres NIIF como resultado del proyecto de mejoras anuales del IASB:

	Mejoras y Modificaciones	Objetivo de la Enmienda
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito.
NIIF 12	Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades.	Aclaró el alcance de la norma para especificar los requisitos de revelación, excepto los que figuran en los párrafos B10-B16 se aplican a los intereses de una entidad enumerados en el párrafo 5, que son clasificados como mantenidos para la venta, mantenidos para su distribución o como operaciones discontinuadas de acuerdo con NIIF 5.
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.	Aclaró que la elección para medir a valor razonable a través de ganancias o pérdidas de una inversión en una asociada o negocio conjunto, que está en poder de una entidad que es una organización de capital de riesgo u otra entidad que califica, está disponible para cada inversión en una entidad asociada o un negocio conjunto sobre una base de inversión – por – inversión, al momento del reconocimiento inicial.

Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.

La Administradora estima que la aplicación de estas mejoras y modificaciones no tendrán ningún efecto en los estados financieros.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 6 - Política de Inversión del Fondo

a) Políticas de Inversión

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 20 de mayo de 2015, la información señalada se encuentra disponible para todo el público, en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Avda. Rosario Norte N°555 piso 15 y en las oficinas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objetivo principal de Ares Special Situations Fund IV, L.P. es invertir en distintas zonas geográficas e industrias, en instrumentos de deuda en situación de estrés y riesgo, en instrumentos de deuda cuyo valor pueda estar distorsionado y en situación desfavorable o en cualquier otra situación especial.

Para efectos de lo dispuesto precedentemente, el Fondo invertirá sus recursos en las entidades emisoras extranjeras que a continuación se indican (en adelante también la “Entidad” o conjuntamente denominadas como las “Entidades”):

- 1) En participaciones, cuotas o acciones de Ares Special Situations Fund IV, L.P., una entidad constituida de conformidad con las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, bajo la forma de una Limited Partnership, o en cualquier otra entidad creada para efectos de invertir en ella; la cual es administrada por su gestora, denominada ASSF Management IV, L.P., (en adelante también la “Gestora”) la cual es también una entidad constituida bajo las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, bajo la forma de una Limited Partnership, o quien la suceda o reemplace o por personas o compañías relacionadas a la Gestora.

El objetivo principal de Ares Special Situations Fund IV, L.P. es invertir en distintas zonas geográficas e industrias, en instrumentos de deuda en situación de estrés y riesgo, en instrumentos de deuda cuyo valor pueda estar distorsionado y en situación desfavorable o en cualquier otra situación especial.

- 2) Sujeto a motivaciones legales, tributarias, regulatorias o de otra naturaleza y, siempre que, además, tenga por objeto velar por el mejor interés de los Aportantes del Fondo, esto es, cuando la decisión de inversión pueda implicar una mejor rentabilidad esperada para el Fondo, éste podrá coinvertir con Ares Special Situations Fund IV, L.P. en aquellos instrumentos de deuda referidos en el párrafo segundo del numeral 1) del reglamento interno, cuando sea invitado por la Gestora. El mecanismo en virtud del cual el Fondo coinvertirá con Ares Special Situations Fund IV, L.P. podrá ser a través de la constitución de sociedades en los términos a que se refiere el artículo 64 de la Ley 20.712 o invirtiendo en directamente en los instrumentos de deuda o similares.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 6 - Política de Inversión del Fondo, continuación

a) Políticas de Inversión, continuación

- 3) En cualquier otra sociedad que la Administradora determine se ajusta a la política de inversión del Fondo, que sea creada por la Gestora o sus continuadores legales o sociedades relacionadas, y que tenga por principal objeto el de invertir en cuotas, acciones, participaciones o intereses en fondos de inversión, sociedades, u otros vehículos de inversión en el extranjero, siempre que dichos fondos de inversión, sociedades u otros vehículos de inversión, tengan a su vez, como objetivo principal invertir en instrumentos de deuda y en aquellos otros en los que la Entidad esté autorizada a invertir.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo invertirá sus recursos en los siguientes activos:

- i) Participaciones, cuotas o acciones, según corresponda de las Entidades mencionadas anteriormente.
- ii) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción.
- iii) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros cuya clasificación de riesgo soberano extranjero sea igual o superior a A + al momento de la inversión o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción.
- iv) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de según se trate de títulos nacionales o extranjeros, respectivamente.
- v) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea invertir en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a cinco días corridos, contados desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente. Para efectos de lo anterior, se atenderá a las definiciones contenidas en la Circular No.1.578 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Para estos efectos, la Administradora establecerá las políticas, equipos y estructuras operacionales que permitan una adecuada administración de todos y cada uno de los fondos administrados por ella conforma sus respectivos reglamentos internos, velando para que la administración se efectúe de forma racional, profesional, y con la prudencia e independencia necesarias para que las decisiones se adopten en el mejor interés de los Aportantes de los distintos fondos que ella administra.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 6 - Política de Inversión del Fondo, continuación

b) Límites de inversión

- 1) Límites máximos de inversión respecto del activo total del Fondo:
 - i) Participaciones, cuotas o acciones, según sea aplicable, de las Entidades mencionadas anteriormente: Hasta 100%.
 - ii) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República de Chile, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30%; excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del Reglamento Interno, en que el límite máximo será 100%.
 - iii) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción a que se refiere la letra c) del número 2.1. del reglamento interno, cuya clasificación de riesgo soberano extranjero sea igual o superior a A+ al momento de la inversión: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.
 - iv) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones s, según se trate de títulos nacionales o extranjeros, respectivamente a que se refiere la letra d) del número 2.1. del reglamento interno: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos la segunda parte del número 3.6. del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.
 - v) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a cinco días corridos a que se refiere la letra e) del número 2.1. del reglamento interno: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6. del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 6 - Política de Inversión del Fondo, continuación

b) Límites de inversión, continuación

- 2) Límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento, en función del activo total del Fondo:
- i) Participaciones, cuotas o acciones o derechos, según corresponda, de las Entidades a que se refiere la letra a) del número 2.1 del reglamento interno: Hasta 100%.
 - ii) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30%; excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del Reglamento Interno, en que el límite máximo será 100%;
 - iii) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción a que se refiere la letra c) del número 2.1 del reglamento interno, con una clasificación de riesgo igual o superior a A+: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.
 - iv) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones según se trate de títulos nacionales o extranjeros, respectivamente a que se refiere la letra d) del número 2.1 del reglamento interno: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.
 - v) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a cinco días corridos a que se refiere la letra e) del número 2.1 del reglamento interno: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 6 - Política de Inversión del Fondo, continuación

b) Límites de inversión, continuación

- 3) Límites máximos de inversión respecto del emisor de instrumentos que pertenezcan a un mismo grupo empresarial o sus personas relacionadas, en función del activo total del Fondo:
- i) Participaciones, cuotas o acciones, según corresponda, de las Entidades a que se refiere la letra a) del número 2.1 del reglamento interno: Hasta 100%
 - ii) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30%; excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del Reglamento Interno, en que el límite máximo será 100%;
 - iii) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción a que se refiere la letra c) del número 2.1. del reglamento interno, cuya clasificación de riesgo soberano extranjero igual o superior a A+: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6. del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.
 - iv) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones, según se trate de títulos nacionales o extranjeros, respectivamente a que se refiere la letra d) del número 2.1. del reglamento interno: Hasta 30% excepto durante los periodos descritos en la segunda parte del número 3.6 del reglamento interno, en el que el límite máximo será 100%.
 - v) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a cinco días corridos a que se refiere la letra e) del número 2.1. del reglamento interno: Hasta 30%, excepto durante los períodos descritos en la segunda parte del número 3.6. del reglamento interno, en que el límite máximo será 100%.

Nota 7 - Administración de Riesgos

La política de inversión del Fondo establece en términos generales el marco dentro del cual se definen las estrategias de inversión y apunta a acotar los riesgos en los cuales se puede incurrir.

Al momento de celebrar los Contratos de Promesas de Suscripción de Cuotas, los aportantes son informados sobre el activo subyacente y los riesgos que conllevan este tipo de inversión.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

A continuación se describe los principales tipos de riesgos y la exposición del Fondo como vehículo de inversión.

7.1 Gestión de Riesgo financiero

Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos ha elaborado y puesto en práctica de manera formal, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora.

Tales políticas y procedimientos buscan identificar, minimizar y controlar los riesgos a los que están expuestos los Fondos, estableciendo roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

Los tipos de riesgo más relevantes a los cuales el Fondo está expuesto son los siguientes:

7.1.1 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a la volatilidad en el valor de los activos y pasivos que compone el Fondo. A mayor fluctuación en el valor de los activos y pasivos subyacentes, mayor es la exposición al riesgo de mercado que tienen los aportantes del Fondo.

Dada su estructura, este Fondo no mantiene una política de administración de riesgos de mercado activa. El objetivo principal del Fondo es invertir en Special Situations Fund IV, L.P., una entidad constituida de conformidad con las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, bajo la forma de una Limited Partnership, o en cualquier otra entidad creada para efectos de invertir en ella; la cual es administrada por su gestora, denominada ASSF Management IV, L.P., (en adelante también la “Gestora”) la cual es también una entidad constituida bajo las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, bajo la forma de una Limited Partnership, o quien la suceda o reemplace o por personas o compañías relacionadas a la Gestora.

Existen tres componentes que conforman el riesgo de mercado, estos son: Riesgo de Precios, Cambiario y Tipo de Interés.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.1 Riesgo de Mercado, continuación

a) Riesgo de precios

El riesgo de precios es el riesgo producto de las fluctuaciones de los valores de los activos del Fondo.

De acuerdo a la política de inversión, el Fondo invierte principalmente en la Entidad Ares Special Situations Fund IV, L.P. El Fondo no tiene instrumentos financieros que transan en el mercado exponiendo el Fondo al riesgo de precios.

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Ares Special Situations Fund IV, LP	16.397	24.422

El siguiente cuadro entrega un resumen de las concentraciones significativas por sector dentro de la cartera de inversión:

Ares Special Situations Fund IV, LP.	31.12.2016
	%
Cash and Uncalled Capital	70%
Oil and Gas	18%
Financials	4%
Retail & Consumer Products	4%
Healthcare and Educations	2%
Chemicals	1%
Printing & Publishing	1%
Total	100%

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.1 Riesgo de Mercado, continuación

a) Riesgo de precios, continuación

La distribución por zona geográfica de las principales inversiones del Fondo es la siguiente:

Zona Geográfica	31.12.2016 %
Europa	0%
Asia	0%
América	0%
Otros	0%

b) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario es el riesgo que se produce cuando el Fondo mantiene activos o pasivos en monedas distintas a la moneda de funcional del Fondo. Las fluctuaciones en el valor de las monedas pueden generar ganancias o pérdidas en la moneda de contabilización del Fondo.

De acuerdo a la política de inversión el Fondo invierte principalmente en la Entidad Ares Special Situations Fund IV, L.P. Esta inversión está denominada en dólares de los Estados Unidos de América, la misma moneda del fondo, por ende, no se genera riesgos cambiarios.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos por moneda, tanto monetarios como no monetarios.

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Activos		
Activos Monetarios	4.854	7
Activos No Monetarios	16.397	24.422
Pasivos		
Pasivos Monetarios	-	-
Pasivos No Monetarios	31	85

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.1 Riesgo de Mercado, continuación

b) Riesgo cambiario, continuación

En el siguiente cuadro se analizan las variaciones respecto a los activos y pasivos, tanto monetarios como no monetarios

	31.12.2016 %
Activos	
Activos Monetarios	692,43%
Activos No Monetarios	(32,86%)
Pasivos	
Pasivos Monetarios	-
Pasivos No Monetarios	(63,53%)

c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce cuando el Fondo mantiene activos o pasivos en que su valor razonable es sensible a cambios de una tasa de interés relevante.

De acuerdo a la política de inversión, el Fondo invierte principalmente en la Entidad Ares Special Situations Fund IV, L.P. La valorización de esta inversión no está determinada por los cambios en las tasas de interés. El Fondo no mantiene instrumentos de deuda que lo podría exponer a fluctuaciones por variaciones de los tasas de interés.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que un emisor de deuda no sea capaz de cumplir con sus obligaciones financieras.

De acuerdo a la política de inversión, el Fondo invierte principalmente en la Entidad Ares Special Situations Fund IV, L.P pero para fines de administración de saldos de caja, el Fondo también puede invertir en instrumentos de deuda. Estos instrumentos de deuda deben tener una clasificación de BBB, N-2 o superior y los emisores pueden ser bancos comerciales, Banco Central y la Tesorería General de la República. El Fondo no ha tenido ni mantiene instrumentos de deuda, por lo tanto, no hay exposición a riesgos de crédito.

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Títulos de Deuda	-	-
Activos de derivados	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	4.821	7
Otros Activos	-	-
Total	4.821	7

7.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Fondo no podrá liquidar los activos a tiempo para cumplir con sus obligaciones financieras. El Fondo mantiene activos líquidos para cumplir con cuentas por pagar del Fondo, los gastos de constitución y las remuneraciones de la sociedad administradora.

El objetivo del Fondo es invertir principalmente en los valores e instrumentos descritos en el número 2.1 de la letra B) del Reglamento Interno. Conforme lo anterior, se procurará mantener la mayor cantidad de recursos posible invertidos en ese tipo de instrumentos, destinando un mínimo de 0,5% de los activos del Fondo a reservas permanentes de liquidez, las cuales tendrán como única finalidad hacer frente al pago de beneficios, gastos de cargo del Fondo y remuneración de la Administradora. Conforme lo anterior, y sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos, estos recursos serán invertidos en instrumentos de deuda con vencimientos inferiores a un año y en cuotas de fondos mutuos Tipo 1, según se refiere la Circular N° 1.578 de la SVS o aquella que la modifique o reemplace.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 31 de diciembre de 2016:

2016	Menos de 7 días MUSD	7 días a 1 mes MUSD	1 a 12 meses MUSD	Más de 12 meses MUSD	Sin vencimiento estipulado MUSD
Activos					
Efectivo y equivalente de efectivo	4.821	-	-	-	-
Activo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-	16.397
Otros documentos y cuentas por cobrar	-	33	-	-	-
Pasivos					
Remuneraciones sociedad administradora	-	12	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	19	-	-	-
Patrimonio neto					
Aportes	-	-	-	-	33.216
Resultados Acumulados	-	-	-	-	(8.622)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(3.374)

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC ARES SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos de la cartera al 31 de diciembre de 2015:

2015	Menos de 7 días MUSD	7 días a 1 mes MUSD	1 a 12 meses MUSD	Más de 12 meses MUSD	Sin vencimiento estipulado MUSD
Activos					
Efectivo y equivalente de efectivo	7	-	-	-	-
Activo financiero a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	-	24.422
Otros documentos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Pasivos					
Remuneraciones sociedad administradora	-	40	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	45	-	-	-
Patrimonio neto					
Aportes	-	-	-	-	32.966
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(8.622)

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.1.3 Riesgo de liquidez, continuación

El Fondo no posee inversiones en activos de fácil liquidación, por lo que no presenta liquidez esperada de estos activos monetarios.

El fondo no posee instrumentos derivados, por lo que no presenta flujos en este rubro.

7.2 Gestión de riesgo de capital

Como política, la Administradora procurará que las cuotas del Fondo se conformen, en todo momento, a los requerimientos que las disposiciones legales o reglamentarias exijan para ser aprobadas como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones a que se refiere el Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y otros inversionistas institucionales según se definen éstos en la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores.

Como política, el Fondo deberá retornar todas las distribuciones que las Entidades le distribuyan a cualquier título, tan pronto las reciba y hayan sido puestas a disposición del Fondo, y nunca más allá del plazo de 30 días hábiles. Las remesas desde el exterior que efectúe el Fondo, se regirán por las disposiciones contenidas en el Párrafo Octavo del Título III del artículo 1 de la Ley N° 18.840 Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, artículos 39 a 52, ambos inclusive, y demás normas aplicables.

7.3 Estimación del Valor Razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transen en un mercado activo, se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo de Inversión Nevasa HMC Ares Special Situations IV-Global Distressed Debt, es valorizado diariamente según el valor de mercado que poseen sus activos financieros, generando un patrimonio que da origen al valor cuota de dicho fondo. El principal activo de fondo de capital privado corresponde a la participación que posee el Fondo en la “Entidad de Capital Privado”, inversión que se valoriza cuando se toma conocimiento de los Estados Financieros trimestrales de dicha sociedad.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.3 Estimación del Valor Razonable, continuación

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Modelo de negocio:

Para los efectos de la determinación del valor de las cuotas, en forma adicional a las instrucciones y normas obligatorias para los Fondos de Inversión, el Fondo efectuará la valorización económica o de mercado de las inversiones que posea, de conformidad con las instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°657 de fecha 31 de enero de 2011 y las modificaciones posteriores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Por su parte, y para los efectos del cálculo del valor de las cuotas del Fondo, el mecanismo y periodicidad para el cálculo del valor de los derechos de la Sociedad, será el siguiente:

De manera trimestral, la Gestora enviará a la Administradora los Estados Financieros no auditados de la Entidad, incluyendo un detalle y resumen de las inversiones y portafolio de la Sociedad.

Anualmente, la Gestora enviará a la Administradora los Estados Financieros auditados de la Entidad, incluyendo un detalle y resumen de las inversiones y portafolio de la Entidad.

De acuerdo a Oficio Circular N°657, durante el año se contrata un valorizador independiente, y de acuerdo a la información disponible determina el valor económico de la sociedad de Capital Privado. Esta información es considerada por la Administradora para corroborar la valorización de la entidad de Capital Privado.

Debido a que los activos subyacentes no transan en un mercado activo y los inputs de valorización no son observables se considera que la medición del valor razonable corresponde a un Nivel 3.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Administración de Riesgos, continuación

7.3 Estimación del Valor Razonable, continuación

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable:

Activos	Al 31 de diciembre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Otras inversiones	-	-	16.397	16.397
Total Activos	-	-	16.397	16.397

Activos	Al 31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Otras inversiones	-	-	24.422	24.422
Total Activos	-	-	24.422	24.422

Nota 8 - Juicios y Estimaciones Contables Críticas

8.1 Estimaciones contables críticas

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 8 - Juicios y Estimaciones Contables Críticas, continuación

8.1 Estimaciones contables críticas, continuación

Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El valor razonable de tales valores no cotizados en un mercado activo puede ser determinado por el Fondo utilizando fuentes de precios (tales como, agencias de fijación de precios, ver cuales aplican a cada fondo) o precios indicativos de “market makers” para bonos o deuda. Las cotizaciones de corredores obtenidas de fuentes de fijación de precios pueden ser meramente indicativas. El Fondo puede aplicar criterio sobre la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizadas. Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo puede fijar el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los “inputs” de estos modelos son principalmente flujos de efectivos descontados y otros. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en la Administradora, independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren que la administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye “observable” requiere de criterio significativo de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 9 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

a. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Descripción	Al 31 de diciembre de	
	2016 MUSD	2015 MUSD
Títulos de Renta Variable	-	-
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Certificados de depósito de valores (CDV)	-	-
Títulos que representen productos	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-
Títulos de Deuda	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-
Bonos registrados	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-
Carteras de crédito o de cobranzas	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	-	-
Inversiones no registradas	-	-
Acciones no registradas	-	-
Otras Inversiones	16.397	24.422
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Primas por opciones	-	-
Otras inversiones	16.397	24.422
Total activos financieros con efecto en resultados	16.397	24.422

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 9 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados, continuación

b. Composición de la cartera

Instrumento	31.12.2016 MUSD				31.12.2015 MUSD			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% de total de activos
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de Deuda								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranza	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	16.397	16.397	77,1587	-	24.422	24.422	99,9713
Subtotal	-	16.397	16.397	77,1587	-	24.422	24.422	99,9713
Total	-	16.397	16.397	77,1587	-	24.422	24.422	99,9713

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 9 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados, continuación

c. Efectos en Resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Resultados realizados	-	-
Resultados no realizados	(3.397)	(8.429)
Total pérdidas	(3.397)	(8.429)

d. El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:

Movimientos de los activos a valor razonable con efecto en resultado	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Saldo inicio al 1 de enero:	24.422	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(3.397)	(8.429)
Compras	-	32.851
Ventas	(4.628)	-
Total	16.397	24.422

Nota 10 - Activos Financieros a valor razonable con Efecto en otros Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

Nota 11 - Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene instrumentos financieros a costo amortizado.

Nota 12 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 13 - Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene propiedades de inversión.

Nota 14 - Cuentas y Documentos por Cobrar o Pagar por Operaciones

a) El detalle de las cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene cuentas y documentos por cobrar por operaciones que informar

b) El detalle de las cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene cuentas y documentos por pagar por operaciones que informar.

Nota 15 - Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

Nota 16 - Prestamos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene préstamos bancarios ni obligaciones financieras.

Nota 17 - Otros Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene otros pasivos financieros.

Nota 18 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y Pagar

a) El detalle de otros documentos y cuentas por cobrar es el siguiente:

Cuenta	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Otras Cuentas por Cobrar USD	33	-
Total	33	-

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 18 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y Pagar, continuación

b) El detalle de otros documentos y cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Auditorías	4	3
Depósito Central Valores	-	4
Valorizador independiente	7	10
Asesorías legales	-	19
Comité de vigilancia	8	7
Otros gastos	-	2
Total	19	45

Nota 19 - Ingresos Anticipados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene ingresos anticipados que informar.

Nota 20 - Otros Activos y otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene otros activos y otros pasivos que informar.

Nota 21 - Intereses y Reajustes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene intereses y reajustes que informar.

Nota 22 - Instrumentos Financieros Derivados Afectos a Contabilidad de Cobertura

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no posee Instrumentos Financieros derivados afectos a contabilidad de cobertura que informar.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 23 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, es el siguiente:

Banco	Cuenta Corriente	Moneda	Al 31 de diciembre de	
			2016 MUSD	2015 MUSD
New York Citibank	36264905	Dólar Estadounidense	4.821	7
Total			4.821	7

Nota 24 - Cuotas Emitidas

Al 31 de diciembre de 2016 las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 300.000.000 cuotas para la serie I y 10.000.000 cuotas para la serie C, con un valor cuota de USD 0,6279 para la serie I y USD 5,7855 para la serie C.

El detalle de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Emisión vigente	Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
Serie I	300.000.000	96.189.337	33.211.783	33.211.783
Serie C	10.000.000	196.442	63.079	63.079
Total al cierre	310.000.000	96.385.779	33.274.862	33.274.862

Los movimientos relevantes de cuotas para la serie I al 31 de diciembre 2016 son los siguientes:

	Cuotas comprometidas MUSD	Cuotas suscritas MUSD	Cuotas pagadas MUSD	Total MUSD
Saldo inicio	83.083.530	32.752.265	32.752.265	32.752.265
Emisiones del período	-	459.518	459.518	459.518
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	(459.518)	-	-	-
Revalorizaciones (*)	13.555.325	-	-	-
Saldo al Cierre	96.189.337	33.211.783	33.211.783	33.211.783

(*) Cuotas de la serie I son comprometidas por monto expresadas en dólares Estadounidenses, las que son revalorizadas diariamente reflejando así el número real comprometido.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 24 - Cuotas Emitidas, continuación

Los movimientos relevantes de cuotas para la serie C al 31 de diciembre 2016 son los siguientes:

	Cuotas comprometidas MUSD	Cuotas suscritas MUSD	Cuotas pagadas MUSD	Total MUSD
Saldo inicio	161.787	62.165	62.165	62.165
Emisiones del período	-	914	914	914
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	(914)	-	-	-
Revalorización (*)	35.569	-	-	-
Saldo al Cierre	196.442	63.079	63.079	63.079

(*) Cuotas de la serie I son comprometidas por monto expresadas en dólares Estadounidenses, las que son revalorizadas diariamente reflejando así el número real comprometido.

Al 31 de diciembre de 2015 las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 300.000.000 cuotas para la serie I y 10.000.000 cuotas para la serie C, con un valor cuota de USD 0,7299 para la serie I y USD 7,0533 para la serie C.

El detalle de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Emisión vigente	Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
Serie I	300.000.000	83.083.530	32.752.265	32.752.265
Serie C	10.000.000	161.787	62.165	62.165
Total al cierre	310.000.000	83.245.317	32.814.430	32.814.430

Los movimientos relevantes de cuotas para la serie I al 31 de diciembre 2015 son los siguientes:

	Cuotas comprometidas MUSD	Cuotas suscritas MUSD	Cuotas pagadas MUSD	Total MUSD
Saldo inicio	-	-	-	-
Emisiones del período	83.083.530	32.752.265	35.752.265	32.752.265
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al Cierre	83.083.530	32.752.265	35.752.265	32.752.265

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 24 - Cuotas Emitidas, continuación

Los movimientos relevantes de cuotas para la serie C al 31 de diciembre 2015 son los siguientes:

	Cuotas comprometidas MUSD	Cuotas suscritas MUSD	Cuotas pagadas MUSD	Total MUSD
Saldo inicio	-	-	-	-
Emisiones del período	161.787	62.165	62.165	62.165
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al Cierre	161.787	62.165	62.165	62.165

Nota 25 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene repartos de Beneficios a los Aportantes.

Nota 26 - Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad obtenida por el fondo (valor cuota) en los períodos que se indican es el siguiente:

Serie I

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual %	Últimos 12 meses %	Últimos 24 meses(**) %
Nominal	(13,9745)	(13,9745)	-
Real (*)	-	-	-

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 26 - Rentabilidad del Fondo, continuación

Serie C

Tipo de rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual %	Últimos 12 meses %	Últimos 24 meses(**) %
Nominal	(17,9746)	(17,9746)	-
Real (*)	-	-	-

(*) La moneda funcional del fondo es dólar estadounidense, por lo que no se informa rentabilidad real

(**) El Fondo inició sus operaciones el día 20 de marzo de 2015, por lo que no se informa rentabilidad de los últimos 24 meses.

Nota 27 - Valor Económico de la Cuota

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

Nota 28 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tiene inversiones acumuladas.

Nota 29 - Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los presentes estados financieros el Fondo no presentan excesos de inversión.

Nota 30 - Gravámenes y Prohibiciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 31 - Custodia de Valores (Norma de Carácter General N°235 de 2009)

Al 31 de diciembre de 2016

	CUSTODIA DE VALORES					
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
Entidades	Monto Custodiado MUSD	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado MUSD	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades						
ASSF Management IV, L.P.	-	-	-	16.397	100	77,1587
Total Cartera de inversiones en Custodia	-	-	-	16.397	100	77,1587

Al 31 de diciembre de 2015

	CUSTODIA DE VALORES					
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
Entidades	Monto Custodiado MUSD	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado MUSD	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades						
ASSF Management IV, L.P.	-	-	-	24.422	100	99,9713
Total Cartera de inversiones en Custodia	-	-	-	24.422	100	99,9713

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 32 - Partes Relacionadas

a. Remuneración por administración

El Fondo es administrado por Nevasa HMC S.A. (la "Administradora"), una sociedad administradora de Fondos constituida en Chile.

La Administradora tendrá derecho a percibir por la administración del Fondo y con cargo a éste una comisión de administración de hasta un 0,15% anual (IVA incluido) para la serie I y de hasta un 1,25% anual (IVA incluido) para la serie Cse devengará diariamente sobre el "Capital Gestionado". Para estos efectos, se entiende por Capital Gestionado al menor valor entre (i) el total de los aportes comprometidos hasta un máximo de USD150.000.000.- y (ii) la suma del patrimonio neto del Fondo y los aportes no enterados de las promesas suscritas por los Aportantes pendientes de ser enteradas al Fondo. La Remuneración Fija se deducirá mensualmente del Fondo, por períodos vencidos, dentro de los cinco primeros días hábiles del mes siguiente a aquél en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce.

Para efectos de calcular la Remuneración Fija de las Series I y C, la Administradora determinará en forma diaria el valor que tenga el Capital Gestionado del Fondo (que en el caso de la inversión del Fondo en Ares Special Situations Fund IV, L.P. se basará en el más reciente valor neto de activos de Ares Special Situations Fund IV,L.P.), el cual se ajustará para los cálculos diarios de los pasivos del Fondo cuando sea necesario.

i) Gasto de Remuneración por Administración

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Remuneración por administración del ejercicio	139	126

ii) Cuenta por Pagar por Remuneración por Administración

	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
Remuneración por pagar a Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos	12	40

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 32 - Partes Relacionadas, continuación

b. Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; a la fecha de los presentes Estados Financieros mantienen cuotas del Fondo, según se detalla a continuación.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016:

Serie C

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	10.657	157	-	10.814	63	0,2948
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	10.657	157	-	10.814	63	0,2948

Serie I

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 32 - Partes Relacionadas, continuación

b. Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

Serie C

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	10.657	-	-	10.657	7.906	0,03257
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	10.657	-	-	10.657	7.906	0,03257

Serie I

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

**Nota 33 - Garantía Constituida por la Sociedad Administradora en Beneficio del Fondo
(Artículo N°12 Ley N°20.712)**

La Sociedad Administradora, está sujeta a las disposiciones del Artículo N°12 de la Ley N°20.712.

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia	
				Desde	Hasta
Boleta de Garantía	Banco Security	Banco Security	10.000	12-01-2016	10-01-2017

Nota 34 - Otros Gastos de Operación

Los gastos de operación del Fondo, se presentan a continuación:

Tipo de Gasto	Monto Acumulado	
	Monto del Trimestre	Monto Ejercido Anterior
Auditorías	2	7
DCV Deposito	-	7
DCV Valores	-	-
Publicaciones Legales	-	1
Asesorías Legales	-	22
Otros Gastos	2	14
Total	4	51
% sobre el activo del fondo	0,0188%	0,2088%

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 35 - Información Estadística

El detalle de la información estadística del Fondo es el siguiente:

Año 2016				
Serie I				
Mes	Valor libro cuota (USD)	Valor mercado cuota (USD)	Patrimonio (MUSD)	N° aportantes
Enero	0,7294	0,7294	23.891	13
Febrero	0,7294	0,7294	23.877	13
Marzo	0,7286	0,7286	23.862	13
Abril	0,5340	0,5340	17.489	13
Mayo	0,5340	0,5340	17.488	13
Junio	0,5339	0,5339	17.731	13
Julio	0,5338	0,5338	17.729	13
Agosto	0,5337	0,5337	17.726	13
Septiembre	0,5430	0,5430	18.033	13
Octubre	0,5427	0,5427	18.023	13
Noviembre	0,5422	0,5422	18.007	13
Diciembre	0,6279	0,6279	20.855	13

Año 2016				
Serie C				
Mes	Valor libro cuota (USD)	Valor mercado cuota (USD)	Patrimonio (MUSD)	N° aportantes
Enero	7,0252	7,0252	436	4
Febrero	6,9988	6,9988	435	4
Marzo	6,9708	6,9708	433	4
Abril	5,0882	5,0882	316	4
Mayo	5,0662	5,0662	315	4
Junio	5,0443	5,0443	318	4
Julio	5,0219	5,0219	317	4
Agosto	4,9950	4,9950	315	4
Septiembre	5,0650	5,0650	320	4
Octubre	5,0408	5,0408	318	4
Noviembre	5,0152	5,0120	316	4
Diciembre	5,7855	5,7855	365	4

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Año 2015				
Serie I				
Mes	Valor libro cuota (USD)	Valor mercado cuota (USD)	Patrimonio (MUSD)	N° aportantes
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	1,0000	1,0000	13.320	13
Abril	1,0000	1,0000	18.110	13
Mayo	0,9981	0,9981	18.076	13
Junio	0,9474	0,9474	23.115	13
Julio	0,9467	0,9467	23.115	13
Agosto	0,9463	0,9463	23.087	13
Septiembre	1,0316	1,0316	29.185	13
Octubre	1,0311	1,0311	33.770	13
Noviembre	1,0306	1,0306	33.753	13
Diciembre	0,7299	0,7299	23.905	13

Año 2015				
Serie C				
Mes	Valor libro cuota (USD)	Valor mercado cuota (USD)	Patrimonio (MUSD)	N° aportantes
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	10,0000	10,0000	251	4
Abril	10,0000	10,0000	341	4
Mayo	9,8687	9,8687	336	4
Junio	9,3311	9,3311	430	4
Julio	9,3311	9,3311	430	4
Agosto	9,2583	9,2583	426	4
Septiembre	10,0543	10,0543	538	4
Octubre	10,0218	10,0218	623	4
Noviembre	9,9912	9,9912	621	4
Diciembre	7,0533	7,0533	439	4

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 36 - Consolidación de Subsidiarias o Filiales e Información de Asociadas o Coligadas

El Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no mantiene inversiones en subsidiarias o coligadas, además no tiene juicios y contingencias directas e indirectas que informar.

Nota 37 - Sanciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Administradora, sus directores y/o administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

Nota 38 - Hechos Posteriores

Con fecha 10 de enero de 2017 Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, adquirió la boleta de garantía para el Fondo de Inversión Nevasa HMC Ares Special Situations IV Global Debt, cumpliendo así con el Artículo N°226 de la Ley N°18.045 y la Norma de Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La garantía constituida por este Fondo mediante boleta de garantía emitida por Banco Security, corresponde a la boleta N°502343 por UF10.000 con vencimiento al 10 de enero de 2018.

La Administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole ocurridos entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los Estados Financieros que se informan.

* * * * *

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

ANEXO 1

Estados complementarios a los Estados Financieros

ANEXO

A. RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DESCRIPCION	MONTO INVERTIDO			% INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO
	NACIONAL MUSD	EXTRANJERO MUSD	TOTAL MUSD	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósito de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representan productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Carteras de crédito o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	16.397	16.397	77,16%
Totales	-	16.397	16.397	77,16%

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

ANEXO 1

Estados complementarios a los Estados Financieros

B. ESTADOS DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

DESCRIPCION	Al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	MUSD	MUSD
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	2.160	-
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	144	-
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(5.557)	(10.914)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	(3.397)	(10.914)
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	208	2.485
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	69	2.485
GASTOS DEL EJERCICIO	(185)	(193)
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(139)	(126)
Remuneración del comité de vigilancia	(14)	(13)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(32)	(54)
Otros gastos	-	-
DIFERENCIA DE CAMBIO	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(3.374)	(8.622)

**FONDO DE INVERSION NEVASA HMC SPECIAL
SITUATIONS IV-GLOBAL DISTRESSED DEBT**

ANEXO 1

Estados complementarios a los Estados Financieros

C. ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

DESCRIPCION	1.01.2016 31.12.2016 MUSD	20.03.2015 31.12.2015 MUSD
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(3.438)	(11.107)
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	144	-
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(3.397)	(10.914)
Gastos del ejercicio (menos)	(185)	(193)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
Dividendos provisorios (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(11.107)	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	(193)	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(193)	-
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(10.914)	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(10.914)	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
Monto susceptible de distribuir	(14.545)	(11.107)