



# COVAL

SERVICIOS FINANCIEROS

MEMORIA CORPORATIVA | 2018

 FACTORING

 CONFIRMING

  
ASOCIACIÓN COLOMBIANA  
DE FACTORAJE CREDITIVO



# COVAL

SERVICIOS FINANCIEROS

MEMORIA CORPORATIVA | 2018

# IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

**Razón Social:**

Comercial de Valores Factoring SpA.

**Nombre de Fantasía:**

COVAL Factoring S.p.A.

**Giro:**

Servicios Financieros

**Domicilio:**

Isidora Goyenechea 3621, piso 15.  
Las Condes

**Tipo de Entidad:**

Sociedad por Acciones

**RUT:**

77.356.020-K

**Sitio Web:**

[www.coval.cl](http://www.coval.cl)

**Teléfono:**

(56-2) 2928 2800

**Audidores Externos:**

BDO Auditores & Consultores Ltda.

**Clasificadores de Riesgos:**

- Clasificadora de Riesgos Feller Rate Ltda.
- Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda.

Comercial de Valores Factoring S.p.A., es una sociedad por acciones constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, ante notario público señor Martín Vasquez Cordero, reemplazante del titular de la cuadragésima octava notaría de Santiago don José Musalem Saffie.



# NUESTRAS SUCURSALES

**Iquique**  
Serrano 389,  
oficina 901

**Calama**  
Calle Vivar 1536, oficina  
407 Torre 2

**Antofagasta**  
Arturo Prat 461,  
oficina 1106

**La Serena**  
Los Carrera 380,  
oficina 214

**Viña del Mar**  
Libertad 269,  
oficina 903

**Santiago**  
Av. Providencia 1208,  
oficina 407

**Rancagua**  
Campos 423,  
oficina 701

**Concepción**  
Barros Arana 492,  
oficina 68

**Puerto Montt**  
Juan Soler M. 41,  
oficina 702

**Castro**  
Calle Thompson 278,  
oficina 5

**Sucursal Virtual**  
[www.coval.cl](http://www.coval.cl)



# CARTA DEL PRESIDENTE

René Abumohor  
Presidente

Estimados señores, me complace presentar ante ustedes, la memoria corporativa de COVAL FACTORING 2018.

Con mucha satisfacción puedo informar a ustedes del cumplimiento con creces de exigentes metas propuestas para el año recién pasado, tal cual dan cuenta los estados financieros.

En efecto, logramos crecer en stock colocaciones y de clientes en un 41% y 48%, respectivamente, respecto del año anterior, alcanzando un volumen global de negocios para el año de \$210.000 millones.

Algunos hitos del año fueron; la incorporación de la Sucursal de Calama a nuestra red de Sucursales, completando 10 Oficinas a nivel nacional, más nuestra casa matriz. Finalizamos la implementación del nuevo sistema operativo del factoring, migrando de forma exitosa. Iniciamos el camino de la transformación digital, trabajo que tanto los clientes como nuestros colaboradores estarán comenzando a percibir a partir del primer semestre del presente año.

Este año seguiremos ampliando nuestra cobertura nacional, aperturando nuevas Sucursales. Seguiremos avanzando en la transformación digital, con nuevos canales digitales, con el fin de

fidelizar a nuestros clientes por la vía de nuevas tecnologías, mejor comunicación, actitud responsiva, y transparencia en las operaciones.

Nos encontramos en la etapa final para el registro de nuestra empresa ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), donde nuestros stakeholders podrán monitorear nuestras actividades y al mismo tiempo, esto nos permitirá acceder al mercado de capitales emitiendo bonos y efectos de comercio para sustentar nuestro crecimiento empresarial.

Todo lo anterior, nos ayudará a cumplir los desafíos de este año, y de esta forma mantener una tasa de crecimiento y un volumen de negocios conforme a lo que hemos logrado los últimos tres años,

COVAL FACTORING trabaja día a día con el objeto de mantener su reputación intachable, transparencia y siempre en busca de valor para sus stakeholders.

Si bien es cierto nuestras metas son ambiciosas, hemos dejado de manifiesto que Coval Factoring se ha consolidado y seguirá su senda de crecimiento, gracias al trabajo coordinado y comprometido de todos los que forman parte de nuestra empresa.

Quiero agradecer a Dios en primer lugar, al equipo que me honra liderar, a todos nuestros clientes que responden a diario al entusiasmo y profesionalismo con que desarrollamos nuestra tarea, confiando en un futuro por la senda del crecimiento.

# PROPIEDAD Y CONTROL



Al 31 de diciembre de 2018 el control de la sociedad es ejercido en su totalidad por el siguiente accionista:

Accionistas	RUT	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones Pagadas
Inversiones Las Nieves S.A.	76.681.360-7	5.914.747	100,00%	5.914.747
<b>Totales</b>		<b>5.914.747</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.914.747</b>

Los accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Accionistas	% Participación
Inversiones La Capellanía Ltda.	33,31%
Inversiones San Andrés Ltda.	33,31%
Inversiones San Pablo Ltda.	33,31%
Pablo Abumohor N.	0,023%
Andrés Abumohor N.	0,023%
Jaime Abumohor G.	0,024%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>

Al 31 de diciembre de 2017, el control de la sociedad es ejercido en su conjunto por los siguientes accionistas:

Accionistas	RUT	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones Pagadas
Inversiones Nevada S.A.	96.881.190-8	5.914.747	100,00%	5.914.747
Inversiones Las Nieves S.A.	76.681.360-7	3.035	0,05%	3.035
<b>Totales</b>		<b>5.914.747</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.914.747</b>



# ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

El Directorio de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	RUT	Cargo	Fecha Ratificación
Rene Abumohor Touma	3.065.693-8	Presidente	7 de agosto de 2018
Jaime Abumohor Gidi	6.379.082-6	VicePresidente	7 de agosto de 2018
Pablo Abumohor Nordenflycht	15.641.630-4	Director	7 de agosto de 2018
Jaime Bonilla Rozas	6.972.089-7	Director	7 de agosto de 2018
Andrés Abumohor Nordenflycht(*)	9.098.588-4	Director	
Mauricio Varela Vial(**)	7.037.863-9	Director	7 de agosto de 2018

(\*) Con fecha 27 de febrero de 2018, el Señor Andrés Abumohor N. presenta su renuncia al Directorio de COVAL.

(\*\*) Con fecha 27 de febrero de 2018, la Junta de Accionistas designa al Señor Mauricio Varela V. como Director de la Sociedad.

## Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes personas:

Nombre	RUT	Cargo	Profesión	Año Ingreso a la empresa
Gonzalo Aguirre Mas	10.919.994-K	Gerente General	Ingeniero Comercial	2015
Felipe Aguayo Piraino	8.484.648-1	Gerente Comercial	Ingeniero Forestal	2018
Marco Bravo Meneses	9.048.092-8	Gerente de Sucursales	Ingeniero Comercial	2015
Alejandro Henríquez Leiva	13.279.650-5	Gerente de Riesgos	Ingeniero Civil Industrial	2014
Francisco Aguilar Celis	9.903.249-9	Gerente de Operaciones	Ingeniero Comercial	2012
Paola Moya Cáceres	13.900.614-3	Subgerente de Contabilidad	Contador Público y Auditor	2013

Durante el ejercicio 2018 se presentaron las siguientes modificaciones en la Administración:

a) Con fecha 17 de enero el Sr. Gonzalo Aguirre M., asume como Gerente General, quien anteriormente se desempeñaba como Gerente Comercial.

b) Con fecha 01 de marzo la Srta. Paola Moya C., asume como Subgerente de Contabilidad, quien anteriormente se desempeñaba como Jefe de Contabilidad.

c) Con fecha 05 de noviembre el Sr. Felipe Aguayo P., asume como Gerente Comercial.

Los ejecutivos principales de la Compañía no poseen participación en la propiedad de la Sociedad.

# ORGANIGRAMA



# DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO, GERENCIA Y ORGANIZACIÓN

	Directorio	Gerencia	Organización
Hombres	5	6	19
Mujeres	-	1	31

		Ejecutivos	Organización
Profesionales	Hombres	6	9
	Mujeres	1	12
Técnicos	Hombres	-	9
	Mujeres	-	15
Trabajadores	Hombres	-	1
	Mujeres	-	4

## Remuneraciones

Durante el ejercicio 2018 el Directorio de la sociedad percibió ingresos por un total de M\$111.687 por concepto de Dietas (durante el ejercicio 2017 el monto fue de M\$191.437).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la remuneración de los principales ejecutivos ascendió a la suma de M\$289.275 y M\$369.753, respectivamente.

# NUESTRA HISTORIA



Comercial de Valores Factoring SpA. fue constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie.

Comercial de Valores Factoring S.p.A. es parte del Grupo de Empresas Abumohor, éste último, con presencia en importantes rubros de la economía, como alimentos, comercio, inmobiliarias y servicios financieros.

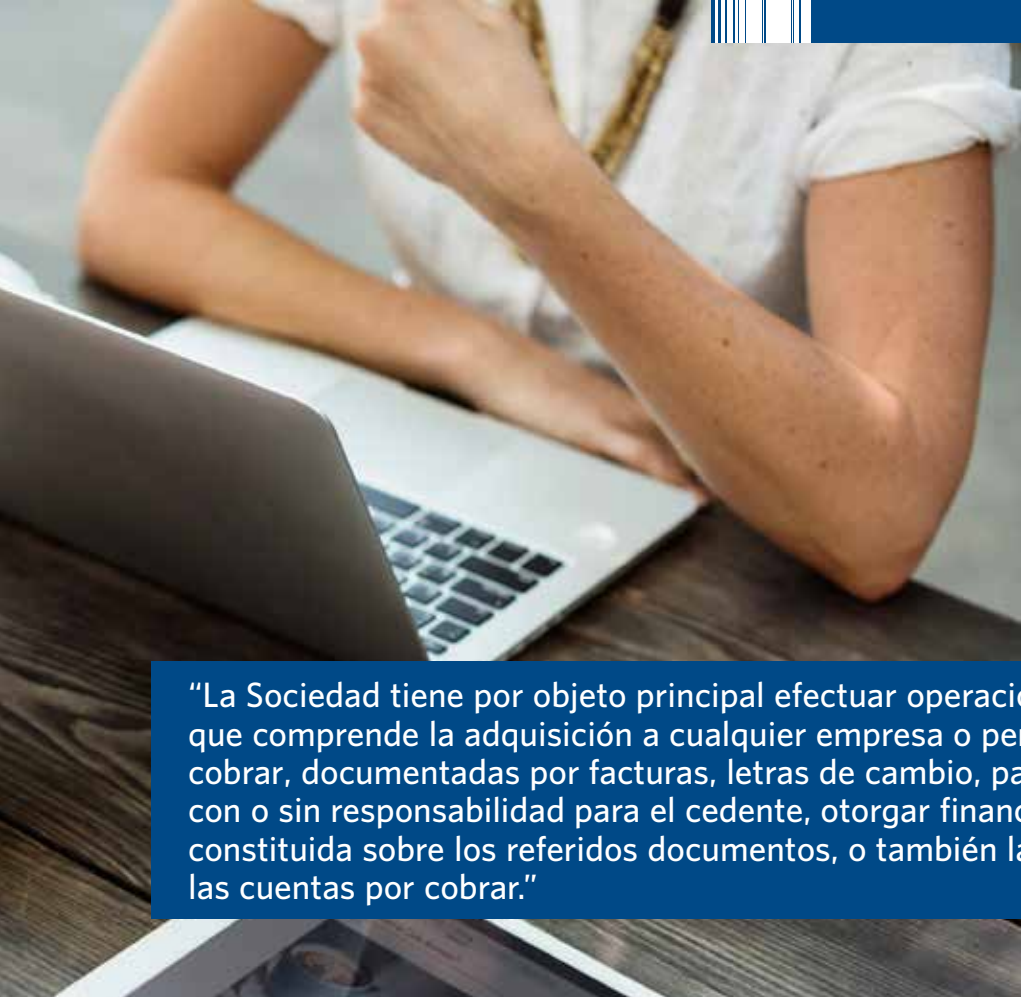
La Sociedad tiene por objeto principal, efectuar operaciones de factoring entre las que comprende la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuenta por cobrar, documentadas por facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente, otorgar financiamiento con garantía constitui-

da sobre los referidos documentos o, también la simple administración de las cuentas por cobrar.

Desde el año 2003 la Sociedad es miembro Fundador de la Asociación de Empresas de Factoring de Chile AG (ex ANFAC).

En enero de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere las acciones mantenidas en Comercial de Valores S.A. Leasing por un monto total de M\$3.699.176 a Inversiones Nevada S.A., la cual es entidad relacionada y controladora de la Sociedad.

Con fecha 03 de abril de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere inversión en Cabildo S.A. (Hacienda Rupanco) equivalente al 5,51% de participación en dicha Sociedad, por un



“La Sociedad tiene por objeto principal efectuar operaciones de Factoring, entre las que comprende la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuenta por cobrar, documentadas por facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente, otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos, o también la simple administración de las cuentas por cobrar.”

Al cierre del año 2017 la Sociedad presentó un incremento en el stock de colocaciones de un 48% respecto al año anterior, este crecimiento se debe al fortalecimiento de los equipos comerciales, tanto de Casa Matriz como de Sucursales.

total de M\$2.683.861 a Comercial de Valores S.A. Inmobiliaria. Producto de esta operación la Sociedad ha registrado ganancia por venta de acciones por M\$563.063 en el rubro otros ingresos por función.

En el año 2008 el Directorio decide expandir su red de negocios, aperturando una sucursal en La Serena, Región de Coquimbo, lo que provocó un aumento en las colocaciones. La expansión comercial continuó con la apertura de sucursales tales como: Puerto Montt, Viña del Mar, Antofagasta, entre otras. El año 2017 se dio inicio a las operaciones en sucursal de Chiloé y Providencia. Durante el año 2018 se dio inicio a las operaciones en sucursal Calama, sumando un total de 10 sucursales, más casa matriz, ubicada en Isidora Goyenechea, Las Condes.

En el mes de agosto del año 2018, Comercial de Valores S.A. Factoring, se transforma en una sociedad por acciones, teniendo como razón social: “Comercial de Valores Factoring SpA.”.

En el mes de septiembre del año 2018, la Sociedad entregó documentación ante la Comisión para el Mercado Financiero para en un futuro comenzar a colocar Efectos de Comercio en el mercado de capitales.

Es posible observar, dentro de los hitos de la Compañía, los continuos aumentos de capital por parte de sus accionistas, a la fecha, han elevado el capital de COVAL Factoring a la suma de M\$5.016.087, cantidad completamente suscrita y pagada al día de hoy.

Para el año 2019 se proyecta la inauguración de nuevas oficinas y Casa Matriz.

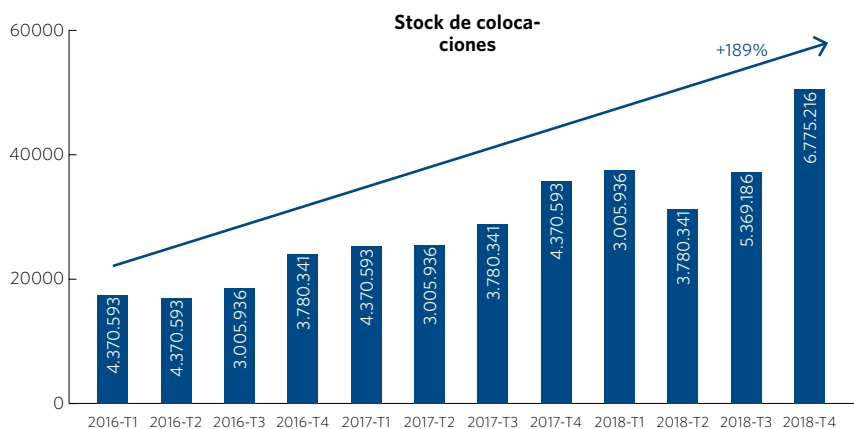
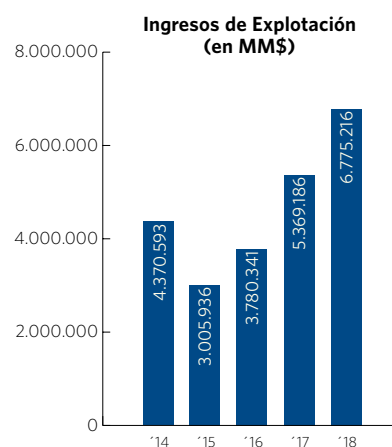
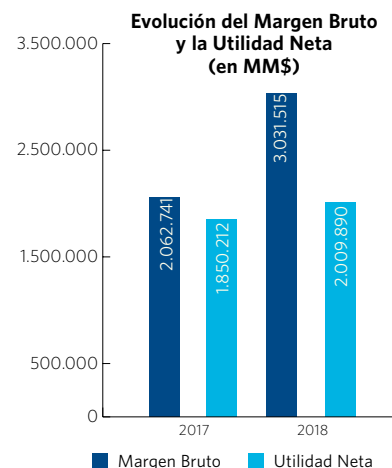
# DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta una utilidad después de impuestos que asciende a M\$2.009.890, lo que, respecto al año anterior, implica un aumento de un 8,6%.

El margen bruto experimentó un aumento de M\$968.774, lo que representa un 46,9%.

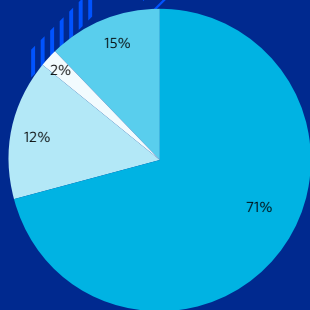
Los ingresos de la Sociedad presentan un incremento en el año 2018 de 26% respecto a igual periodo del año anterior, esto producto del aumento del flujo de negocios.

Al cierre del año 2018, la Sociedad presenta un incremento en el stock de colocaciones de un 41,09% respecto del año anterior, este crecimiento se debe en gran medida a un incremento en la estructura comercial, tanto en casa Matriz como en Sucursales, esta ultima con la apertura de una nueva oficina en el norte del país, como, asimismo, reforzando aquellas zonas estratégicas.



A continuación, se da a conocer en detalle la composición de la cartera de colocaciones, según producto, al 31 de diciembre:

Diversificación de Cartera según tipo de documento



- Facturas
- Cheques
- Pagarés
- Letras

## Cientes

Una de las principales características de COVAL Factoring es su diversificada base de deudores. Tal como vemos en el siguiente gráfico, el número de clientes ha aumentado considerablemente, con un total de clientes activos al 31 de diciembre de 2018 de 706.

## Proveedores

Por las características del negocio, nuestros principales proveedores son las instituciones financieras; además de las empresas que nos entregan apoyo en información comercial, plataforma operacional, entre otros.



Al 31 de diciembre de 2018, COVAL Factoring tiene financiamiento con las siguientes instituciones financieras:

- Banco de Chile
- Banco Estado
- Banco BICE
- Banco Santander
- Banco Itaú

En cuanto a servicios de información comercial, nuestros proveedores principales son Equifax, Sinacofi.

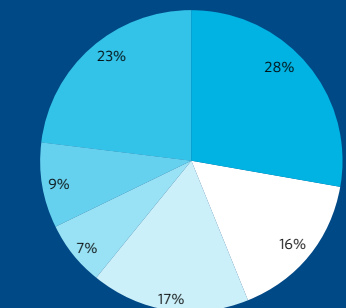
## Propiedades

COVAL Factoring SpA. No posee bienes inmuebles para su operación.

## Investigación y Desarrollo

Por la naturaleza del giro del negocio, COVAL Factoring SpA. No realiza investigación.

Colocación por Actividad Económica al 31 de diciembre de 2018



- Construcción
- Educación
- Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones
- Industrias Manufactureras
- Comercio al por mayor y menor
- Pagarés

# FACTORES DE RIESGO

Por el tipo de negocio en el que esta inserta la Sociedad, se presentan los siguientes riesgos:

## 1. Riesgo Entorno

Derivado de la coyuntura económica, corresponde al impacto en el flujo de negocios dado por la ralentización en sectores microeconómicos. El mitigador natural es la diversificación de la cartera en industrias tanto cíclicas (actividades primarias fundamentalmente) como anticíclicas (actividades de secundarias de servicios, como educación y salud). La administración y el directorio monitorean continuamente las concentraciones por sectores y mayores clientes con el objeto de actuar oportunamente frente al incremento del riesgo señalado.

## 2. Riesgo de Crédito

Derivado de la incerteza respecto al incumplimiento de sus obligaciones de parte de los deudores y clientes por falta de liquidez (capital de trabajo) o solvencia (patrimonio). La mitigación de este riesgo se realiza con un análisis individual a la cartera de clientes y genérico a sus deudores (basado en la información disponible de éstos últimos) con el objeto de definir tanto líneas como exposiciones máximas, lo cual se materializa en distintos comités de crédito en función de los montos solicitados.

## 3. Riesgo de Incobrabilidad

Derivado del incumplimiento de las obligaciones por falta de liquidez de los deudores o clientes. El mitigador más relevante la mantención de información actualizada de clientes y deudores, como el seguimiento estricto de la cartera retroalimentado en todo momento de las áreas de verificación y cobranzas.

## 4. Riesgo Operativo

Es el impacto en la empresa asociado a procesos fallidos o inadecuados, personas o sistemas, incluso por externalidades. En este sentido la organización vela por mantener procesos documentados y actualizados, colaboradores capacitados y revisiones periódicas.







## 5. Riesgo de Financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escases de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee dos fuentes (patrimonio, equivalente a un tercio y líneas bancarias, dos tercios). En el primer caso, la solvencia patrimonial de los socios (familia Abumohor) mitiga el riesgo íntegramente. En cuanto a los actores del mercado bancario, la empresa posee relaciones de financiamiento con 9 bancos de la plaza con un uso de línea no mayor al 60%.

## 6. Riesgo de Competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) Coval se mitiga el riesgo de competencia a través de los atributos diferenciadores. A saber, una dilatada trayectoria empresarial (superior a 18 años), know how del negocio y enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas), una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la X Región), calidad de servicio, entre otros.

## 7. Riesgo de Cumplimiento Normativo, Prevención de Delitos, Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

El directorio de COVAL, en su preocupación permanente por llevar a cabo los negocios dentro de un marco de eficiencia operativa y respeto a la normativa vigente, resolvió acoger el llamado de la ley N°20.393, implementando un modelo o sistema de gestión que prevenga la comisión de delitos y conductas indeseables. Este modelo fue debidamente aprobado por su Directorio en junio de 2014.



Todo esto con el fin de prevenir que sus estructuras jurídicas sean utilizadas para cometer los delitos estipulados en la ley de Responsabilidad Penal de la Personas Jurídicas.

## 8. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez y descalce de plazo es inherente en la industria del factoring. El duration se ubica en torno a los 60 días y el fondeo bancario en torno a los 30 días. Al interior de

Coval, en caso de un shock de mercado, dicho riesgo se mitiga a través de la solvencia patrimonial de los accionistas e internamente con la recaudación diaria de sus acreencias.

### Política de Inversión

No hay inversión en bienes de capital dado que se trata de fondeo de corto plazo destinado a financiamiento de capital de trabajo de cliente. En caso de disponer de superávit de disponible, dichos montos serán invertidos en FM Money Market (Overnight).

### Política de Financiamiento

La sociedad se financia a través de líneas bancarias y patrimonio, este último representa el 19,34% de los activos.





### Política de Dividendos

La sociedad mantiene como política de dividendos lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Juntas de Accionistas por unanimidad de las acciones emitida, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Dividendos pagados en los últimos 4 ejercicios:

Fecha	Dividendo Pagado M\$
Diciembre 2016	245.406
Abril 2017	3.735.597
Diciembre 2017	245.406
Diciembre 2018	578.057

### Hechos Relevantes o Esenciales

Entrega de Dividendos diciembre 2018.

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz, conforme a la información que han tenido en su poder.

Rene Abumohor Touma  
Presidente  
RUT: 3.065.693-8

Jaime Abumohor Gidi  
Vicepresidente  
RUT: 6.379.082-6

Pablo Abumohor Nordenflycht  
Director  
RUT: 15.641.630-4

Jaime Bonilla Rozas  
Director  
RUT: 6.972.089.-7

Mauricio Varela Vial  
Director  
RUT: 7.037.863-9

Gonzalo Aguirre Más  
Gerente General  
RUT: 10.919.994-K



Comercial de Valores  
Factoring SpA

# ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de  
Comercial de Valores Factoring SpA.

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercial de Valores Factoring SpA., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



*Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercial de Valores Factoring SpA al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rodrigo Vergara Pérez'. The signature is enclosed within a circular blue stamp or seal that is partially obscured by the ink.

Rodrigo Vergara Pérez

Santiago, 28 de marzo de 2019.

BDO Auditores & Consultores Ltda.

## ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (cifras en miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	922.215	686.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	48.288	33.672.346
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	-	101.594
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>48.994.503</b>	<b>34.460.054</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	69.060	92.262
Activos por impuestos diferidos	11	454.393	250.268
Otros activos no financieros no corrientes		8.022	20.521
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>531.475</b>	<b>363.051</b>
<b>Total Activos</b>		<b>49.525.978</b>	<b>34.823.105</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.



## ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (cifras en miles de pesos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Pasivos financieros corrientes	13	38.506.481	22.826.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1.031.077	762.138
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	134.556	2.588.124
Pasivos por impuestos corrientes	11	271.660	272.197
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>39.943.774</b>	<b>26.448.501</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital emitido	15	5.016.087	5.016.087
Otras reservas		( 107.744 )	( 107.744 )
Ganancias acumuladas		4.673.861	3.466.261
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>9.582.204</b>	<b>8.374.604</b>
<b>Total de Patrimonio Neto y Pasivos</b>		<b>49.525.978</b>	<b>34.823.105</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (cifras en miles de pesos)

	Nota	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	17	6.775.216	5.369.186
Pérdida por deterioro de valor	9d	( 769.725 )	( 513.910 )
<b>Costo de ventas</b>	<b>17</b>	<b>( 1.059.024 )</b>	<b>( 866.084 )</b>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4.946.467</b>	<b>3.989.192</b>
Gastos de administración	18	( 2.337.848 )	( 2.312.101 )
Otros ingresos por función	19	37.274	599.502
Ingresos financieros	20	20.370	24.320
Otros egresos por función		( 9.730 )	-
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>		<b>4.219</b>	<b>227</b>
Ganancia antes de impuestos		2.660.752	2.301.140
Gasto por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	11	( 650.862 )	( 450.928 )
Ganancia procedente de operaciones continuadas		2.009.890	1.850.212
Ganancia del ejercicio		2.009.890	1.850.212
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	16	2.009.890	1.850.212
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia del Ejercicio</b>		<b>2.009.890</b>	<b>1.850.212</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>2.009.890</b>	<b>1.850.212</b>
<b>Ganancia por acción en operaciones continuadas</b>		<b>0,34</b>	<b>0,31</b>
<b>Ganancia por acción en operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia por acción básica</b>		<b>0,34</b>	<b>0,31</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (cifras en miles de pesos)

	Nota	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
<b>Saldo inicial ejercicio actual al 01.01.2018</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>3.466.261</b>	<b>8.374.604</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	4	-	-	( 224.233 )	( 224.233 )
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>3.242.028</b>	<b>8.150.371</b>
Cambios en el patrimonio:					
Ganancia del ejercicio		-	-	2.009.890	2.009.890
Dividendos del ejercicio	15	-	-	( 578.057 )	( 578.057 )
<b>Total cambios en patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.431.833</b>	<b>1.431.833</b>
<b>Saldo final ejercicio actual al 31.12.2018</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>4.673.861</b>	<b>9.582.204</b>
<b>Saldo inicial ejercicio actual al 01.01.2017</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>5.597.052</b>	<b>10.505.395</b>
Cambios en el patrimonio:					
Ganancia del ejercicio		-	-	1.850.212	1.850.212
Dividendos del ejercicio	15	-	-	( 3.981.003 )	( 3.981.003 )
<b>Total cambios en patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 2.130.791 )</b>	<b>( 2.130.791 )</b>
<b>Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017</b>		<b>5.016.087</b>	<b>( 107.744 )</b>	<b>3.466.261</b>	<b>8.374.604</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Nota	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		( 8.398.377)	( 7.091.740)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		( 354.906)	( 300.919)
Pagos a y por cuenta de los empleados	18	( 1.900.556)	( 1.775.744)
Otros pagos por actividades de operación		( 127.312)	( 193.664)
Intereses pagados	17	( 895.869)	( 705.553)
Intereses recibidos	20	20.370	24.320
Otras entradas (Salidas) de efectivo		20.360	24.810
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		( 767.965)	( 358.803)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>( 12.404.255)</b>	<b>( 10.377.293)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de activos intangibles	12	( 24.666)	( 83.666)
Venta de inversiones		-	6.383.037
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>( 24.666)</b>	<b>6.299.371</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pago de dividendos	15	( 578.057)	( 3.981.003)
Pagos de créditos bancarios	13	( 7.500.000)	( 1.500.000)
Obtención de préstamos bancarios	13	23.138.860	6.400.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		( 17.428.840)	( 13.402.092)
Obtención de préstamos de entidades relacionadas		15.028.840	16.974.240
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>12.660.803</b>	<b>4.491.145</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>231.882</b>	<b>413.223</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>4.219</b>	<b>804</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>236.101</b>	<b>414.027</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>		<b>686.114</b>	<b>272.087</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>8</b>	<b>922.215</b>	<b>686.114</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

### NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Comercial de Valores Factoring SpA., es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1999, ante notario público señor Martín Vásquez Cordero, reemplazante del titular de la cuadragésima octava notaría de Santiago don José Musalem Saffie.

La Sociedad tiene por objeto principal efectuar operaciones de factoring entre las que comprende la adquisición a cualquier empresa o personal natural de cuenta por cobrar, documentadas por facturas, letra de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente, otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos o también la simple administración de las cuentas por cobrar.

La sociedad se encuentra ubicada en Isidora Goyenechea 3621, piso 15, Las Condes, más una sucursal en Providencia, Santiago y nueve sucursales en regiones (Iquique, Antofagasta, Calama, La Serena, Viña del Mar, Rancagua, Concepción, Puerto Montt y Castro).

La propiedad de Comercial de Valores Factoring SpA. está conformada por los siguientes accionistas:

Inversiones Las Nieves S.A.	100,00%
	100,00%

Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad registra un total de 57 trabajadores (45 al 31 de diciembre de 2017).

La página web de la Sociedad es [www.coval.cl](http://www.coval.cl).

### NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros se presenta a continuación. Tal como lo requiere las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al período en que se emitieron los estados financieros, y además estos fueron aplicados de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

## 2.1 Declaración de cumplimiento con NIIF

La administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) que le eran aplicables en los períodos comprendidos por los estados financieros indicados en el punto 2.2.

## 2.2 Períodos contables

Los estados financieros de Comercial de Valores Factoring SpA. correspondientes al período terminado al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo con las NIIF, que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o "IASB".

Los estados de situación financiera se presentan al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Los estados de resultados integrales por función, estados de cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo se presentan por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

La Sociedad ha determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de las NIIF, considerando el siguiente orden de relación establecido en la norma:

- Normas e interpretaciones del International Accounting Standards Board (IASB).
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la administración considera:

Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de las NIIF.

La administración de la Sociedad también considera los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a las NIIF para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.

## 2.2.1 Nuevos pronunciamientos contables.

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones vigentes en estos estados financieros:

Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>Aclaración a la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</b></p> <p>En abril de 2016, el IASB publicó Clarificaciones a NIIF 15 en relación con la identificación de obligaciones de desempeño, consideraciones de principal versus agente, así como también guías de aplicación para licencias.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)</b></p> <p>Modifica la NIIF 2 Pagos basados en acciones para aclarar la norma en relación con la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones liquidadas en efectivo que incluyen una condición de desempeño, la clasificación de transacciones de pago basadas en acciones con características de liquidación neta y la contabilización de modificaciones de las transacciones de pagos basados en acciones de liquidación en efectivo a liquidación de capital.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>Aplicación de NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)</b></p> <p>Como se ha hecho evidente que la fecha efectiva de NIIF 17 ya no puede ser alineada con la entrada en vigor de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, se ha solicitado al IASB retrasar la aplicación de la NIIF 9 para las actividades de seguros y alinear la fecha de vigencia de la nueva norma los contratos de seguro. Las modificaciones proporcionan dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4: una opción permite a las entidades reclasificar, de la utilidad o pérdida de otro resultado integral, algunos de los ingresos o los gastos derivados de los activos financieros designados: este es el llamado enfoque de superposición; una exención temporal opcional de la aplicación de la NIIF 9 para las entidades cuya actividad principal consista en la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4: este es el llamado enfoque de aplazamiento.</p> <p>Una entidad aplicará el enfoque de superposición de forma retroactiva para calificar los activos financieros cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. La aplicación del enfoque de superposición requiere la revelación de información suficiente para permitir a los usuarios de los estados financieros entender cómo se calcula el importe reclasificado en el periodo de referencia y el efecto de la reclasificación en los estados financieros.</p> <p>Una entidad aplicará el enfoque de aplazamiento para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 enero 2018. La aplicación del enfoque de aplazamiento necesita ser revelada, junto con información que permita a los usuarios de los estados financieros comprender cómo el asegurador clasificó para la exención temporal y comparar los aseguradores que aplican la exención temporal con las entidades que aplican NIIF 9. Este método sólo puede ser usado durante los tres años siguientes al 1 de enero de 2018.</p>	<p>Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.</p>

**Enmiendas a las NIIF**

**Fecha de aplicación obligatoria**

**Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)**

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) - d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

**Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)**

NIIF 1 Eliminó las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIIF 1, ya que han cumplido su propósito.

NIC 28 Las modificaciones a NIC 28 aclaran que la opción para una organización de capital de riesgo u otras entidades similares de medir las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable a través de resultados está disponible de forma separada por cada asociada o negocio conjunto, y la elección debería ser realizada en el reconocimiento inicial de la asociada o negocio conjunto. Con respecto a la opción para una entidad que no es una entidad de inversión de mantener la medición a valor razonable aplicada por sus asociadas y negocios conjuntos que sean entidades de inversión cuando aplican el método de la participación, las enmiendas hacen una aclaración similar de que esta elección está disponible para cada asociada y negocio conjunto que es una entidad de inversión. Las modificaciones aplican retrospectivamente, se permite la aplicación anticipada.

Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

**Nuevas NIIF**

**Fecha de aplicación obligatoria**

**NIIF 16, Arrendamientos**

NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.



Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>NIIF 17, Contratos de Seguros</b></p> <p>La nueva norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza IFRS 4 Contratos de seguro. El objetivo de la nueva norma es asegurar que la entidad proporcione información relevante que represente fielmente los derechos y obligaciones provenientes de los contratos de seguro que emite.</p> <p>NIIF 17 establece un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discrecional, descrito como el 'Enfoque de Honorarios Variables' ("Variable Fee Approach"). El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura remanente usando el 'Enfoque de Asignación de Prima' ("Premium Allocation Approach").</p> <p>El Modelo General usará supuestos actuales para estimar el importe, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los tenedores de seguros. La utilidad proveniente de la venta de pólizas de seguros es diferida en un componente pasivo separado en el día 1 y agregada en grupos de contratos de seguro; luego es reportada sistemáticamente a través de utilidad o pérdida durante el período en el cual los aseguradores proporcionan cobertura luego de hacer ajustes derivados de cambios en los supuestos relacionadas con la cobertura futura.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>
Enmiendas a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>Características de prepago con compensación negativa (Modificaciones a la NIIF 9)</b></p> <p>Modifica los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo comercial, a valor razonable a través de otro resultado integral) incluso en el caso de pagos de compensación negativos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>
<p><b>Intereses a largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a la NIC 28)</b></p> <p>Aclara que una entidad aplica la NIIF 9 Instrumentos financieros a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forme parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero a la que no se aplica el método de la participación.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>
<p><b>Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y 23)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ NIIF 3 y NIIF 11 - Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio.</li> <li>▪ NIC 12 - Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos.</li> <li>▪ NIC 23 - Las modificaciones aclaran que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019</p>

**Enmiendas a las NIIF**

**Fecha de aplicación obligatoria**

**NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto**

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas enmiendas está por determinar debido a que el IASB está a la espera de los resultados de su proyecto de investigación sobre la contabilización según el método de participación patrimonial. Estas enmiendas deben ser aplicadas en forma retrospectiva y se permite la adopción anticipada, lo cual debe ser revelado.

Por determinar

**Modificaciones a la NIC 19:**

Si se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan, ahora es obligatorio que el costo del servicio actual y el interés neto para el período posterior a la nueva medición se determinen utilizando los supuestos utilizados para la nueva medición. Además, se han incluido enmiendas para aclarar el efecto de una modificación, reducción o liquidación de un plan en los requisitos con respecto al techo del activo.

Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

**Enmiendas a las NIIF**

**Fecha de aplicación obligatoria**

**Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3).**

Las modificaciones aclaran la definición de negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción se debe contabilizar como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo.

- a. aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos;
- b. eliminan la evaluación de si los participantes del mercado pueden sustituir los procesos o insumos que faltan y continuar con la producción de productos;
- c. añaden guías y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial;
- d. restringen las definiciones de un negocio o de productos centrándose en bienes y servicios proporcionados a los clientes y eliminan la referencia a la capacidad de reducir costos; y
- e. añaden una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y negocios adquiridos no es un negocio. Se requiere que las empresas apliquen la definición modificada de un negocio a las adquisiciones que se realicen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite la aplicación anticipada.

Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

**Enmiendas a las NIIF****Fecha de aplicación obligatoria****Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).**

El IASB ha emitido cambios a las NIC1, Presentación de Estados Financieros, y NIC 8, Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para aclarar la definición de importancia relativa y alinear estas normas con el Marco Conceptual emitido en marzo de 2018, para facilitar a las compañías hacer juicios de materialidad.

Bajo la antigua definición las omisiones o las representaciones erróneas de los elementos son importantes si podrían, individual o colectivamente, influir en las decisiones económicas que los usuarios toman sobre la base de los estados financieros (NIC 1 Presentación de Estados Financieros).

La nueva definición establece que la información es material si se puede esperar razonablemente que la omisión, la distorsión o el ocultamiento de la misma influyan en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que brindan información financiera sobre una entidad de reporte específica.

Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

**Nuevas NIIF****CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias**

La Interpretación establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias. CINIIF 23 exige a una entidad:

- i. determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;
- ii. evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:
  - a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.
  - b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.

La aplicación de estas enmiendas, normas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

**2.3 Responsabilidad de la información**

El Directorio de Comercial de Valores Factoring SpA. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros, y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes estados financieros, fueron aprobados por el Directorio en la fecha 28 de marzo de 2019.

**NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

Los principales criterios aplicados en la elaboración de los presentes estados financieros, han sido los siguientes:

### 3.1 Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda de presentación y moneda funcional**

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad opera (según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

- **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

- **Bases de conversión**

Los activos y pasivos mantenidos en Unidades de Fomento (UF) y dólares estadounidenses (USD), han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada ejercicio, de acuerdo con lo siguiente:

	31.12.2018 CLP	31.12.2017 CLP
Unidad de Fomento (UF)	27.565,79	26.798,14
Dólar estadounidense (USD)	694,77	614,75

Las diferencias de cambios resultantes de la aplicación de este criterio, son reconocidas en resultados del ejercicio a través de la cuenta "Diferencias de Cambio" y las diferencias generadas por la aplicación de las Unidades de Fomento son reconocidas en resultados del ejercicio a través del rubro "Resultado por unidades de reajuste".

### 3.2 Activos financieros

Inicialmente todos los activos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos financieros dependerán del modelo de negocio en el que se hayan clasificado.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Activos financieros a costo amortizado.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

• **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

Un activo deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

• **Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan con las siguientes condiciones:

- i. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiéndolo, y
- ii. 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.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidados hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, cuando es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

La Sociedad no posee activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados o con cambios en otro resultado integral a la fecha de cierre.

• **Activos financieros a costo amortizados**

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones:

- i. El modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- ii. 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.

Los activos financieros de la compañía que cumplen con estas condiciones son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo.

Estos activos se registran a costo amortizado, esto es, al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva (la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento con el valor neto en los libros del activo o pasivo financiero).

La compañía tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función de las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de los activos.

### **3.3 Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se determina dividiendo el resultado neto del ejercicio entre el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas.

La Sociedad no ha efectuado operaciones de potencial efecto delusivo que suponga una ganancia por acción distinta de la ganancia básica por acción.

### **3.4 Activos intangibles distintos de la plusvalía**

Corresponde a desarrollo de aplicación. La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus intangibles. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Este grupo de activos se amortizan en su vida útil económica remanente de los mismos, la que al momento de su adquisición, se ha definido 3 años.

### **3.5 Deterioro del valor de los activos**

#### **• Activos financieros**

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

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

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

A partir del 01 de enero de 2018, la aplicación de la NIIF 9, requiere que se registren las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar, ya sea sobre la base de 12 meses o sobre el total de los meses remanentes de vida del activo.

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

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

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

- En el caso de los deudores comerciales y cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, mediante la ejecución de un análisis grupal, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.
- Se consideran hechos objetivos de deterioro: La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos.
- Los clientes se ubican en categorías según su estimación de pérdida:
  - o Cartera Prime (clientes categoría C1 y C2)
    - Informes comerciales intachables empresa/socios (excepción moralidad comercio, autopistas).
    - Evolución positiva/estable de las ventas (ventas > MM\$500 mensual).
    - Cartera de deudores calificados (D1, D2, D3+ y D4 en sector educación - salud).
    - Tasa de negocio competitiva (promedio bajo).
  - o Cartera Normal (clientes categoría C3 y C3+)
    - Informes comerciales con publicaciones leves empresa/socios (<25% de la venta mensual).

- Evolución positiva/estable de las ventas (ventas < MM\$500 mensual).
- Cartera de deudores calificados (D1, D2, D3+).
- Tasa de negocio normal (promedio).
- o Cartera Subprime.
  - Informes comerciales deteriorados empresa/socios.
  - Evolución positiva/estable de las ventas.
  - Cartera de deudores calificados (D1 y D2).
  - Tasa de negocio superior (mínima 1,8%) y financiamiento máximo 95%.
- En el caso de los instrumentos financieros, la Sociedad tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considerando aquellos indicios relacionados con dificultades financieras del emisor, impago e incumplimiento de contrato.

• **Activos no financieros**

En la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se au-



menta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

### 3.6 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Se considera como efectivo y equivalentes al efectivo, las disponibilidades en caja, bancos e instrumentos financieros de alta liquidez considerando la gestión financiera de la Sociedad.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- a) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalente, entendiéndose por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.
- b) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- c) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- d) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

### 3.7 Pasivos Financieros

- **Préstamos que devengan intereses**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

- **Pasivos financieros excepto derivados**

Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, inicialmente se registran, por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

### **3.8 Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financiero, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

### **3.9 Beneficios a los empleados**

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo con las remuneraciones del personal.

La Sociedad no reconoce indemnización por años y servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

### **3.10 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley

sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados en el rubro de "beneficio (gasto) por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos".

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales la Sociedad, pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 que dentro de otras materias, modificó la tasa de impuesto de primera categoría, de acuerdo con lo siguiente:

Año vigencia	Sistema atribuido	Sistema Semi-integrado
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,50%
2016	24%	24%
2017	25%	25,50%
2018	25%	27%

### 3.11 Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra intereses y reajustes en operaciones de factoring sobre base devengada.

Las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y/o intereses, los cuales devengan por cada uno de los documentos adquiridos y se abonan a resultados.

Los costos de actividades ordinarias se componen de los intereses por financiamiento registrados sobre base devengada y de las provisiones por riesgo de las operaciones de factoring.

### 3.12 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros siempre y cuando existan utilidades que distribuir y que la junta de accionistas apruebe previamente la distribución.

### 3.13 Segmento de operaciones

Un segmento de operación es un componente del Grupo que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Directorio para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera discreta disponible.

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

La Sociedad no presenta información por segmento dado que la información financiera que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones, no considera segmentación de ningún tipo.

En los periodos bajo reporte 2018 y 2017, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, dado que se trata de una cartera totalmente atomizada. Adicionalmente no existe concentración geográfica, dado que la Sociedad realiza sus operaciones sólo en territorio nacional.

Los ingresos por tipo de producto se detallan en Nota 17.

### 3.14 Arrendamientos

Los arriendos financieros en los cuales la Sociedad actúa como arrendataria y donde los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente trasladados del arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero. En estos casos se reconoce un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor.

### 3.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

Adicionalmente, se considera en la clasificación de un activo como corriente, la expectativa o intención de la administración de venderlo, consumirlo o liquidarlo en el ciclo de operación de la Sociedad.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

### 3.16 Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) N°24, se ha informado separadamente las transacciones de la Sociedad, el personal clave de la Administración de la entidad y otras partes relacionadas.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro del Directorio y/o Administración Superior.

### 3.17 Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

#### **NOTA 4 NUEVAS NORMAS ADOPTADAS POR LA SOCIEDAD**

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas, interpretaciones y enmiendas, las cuales son efectivas para los períodos que se inicien el 1 de enero de 2018.

Las normas IFRS que entraron en vigencia a la fecha de los estados financieros, su naturaleza e impacto, se detallan a continuación:

<b>Nuevas Normas Contables</b>		<b>Fecha de Aplicación</b>
IFRS 9	Instrumentos Financieros	01 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos de Clientes	01 de enero de 2018

##### **4.1 NIIF 9 Instrumentos financieros**

Esta norma entro en vigencia en reemplazo de la NIC 39, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

La NIIF 9 introduce un modelo diferente de deterioro de instrumentos financieros, el cual se basa en las “perdidas crediticias esperadas”, en oposición al modelo anterior de perdidas crediticias incurridas. De acuerdo a ello las entidades deben incorporar elementos prospectivos en la metodología de determinación de deterioro de sus instrumentos financieros.

El efecto de la aplicación inicial de NIIF 9 se detalla a continuación:

<b>Aplicación NIIF 9</b>	<b>01/01/2018</b>
	<b>M\$</b>
Aplicación inicial	( 307.169 )
Impuesto diferido asociado	82.936
Efecto en Resultados Acumulados	( 224.233 )

El efecto de la adopción inicial corresponde a la aplicación del modelo de la pérdida crediticia esperada requerido por la normativa.

La sociedad adoptó la nueva norma contable en la fecha de aplicación requerida de forma prospectiva utilizando los recursos prácticos permitidos por la norma y dado que los efectos no son significativos los saldos comparativos para el ejercicio 2017 no serán re-expresados.

#### **4.2 NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos clientes**

Esta es una nueva norma aplicable a todos los contratos con clientes (excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros), la cual busca mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporciona un modelo que facilita la comparabilidad de compañías de diferentes industrias. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con múltiples elementos.

La Sociedad adoptó la nueva norma en la fecha de aplicación, pero no se generaron cambios en la medición y presentación de los ingresos de la Sociedad.

#### **NOTA 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

Las políticas contables en la preparación de los estados financieros son coherentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de las NIIF 9 y NIIF 15 que fueron adoptadas por la Sociedad a partir del 01 de enero de 2018.

#### **NOTA 6 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

La Compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros, tales como: riesgos de financiamiento, riesgo de moneda, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

A continuación, se describen los objetivos, las políticas y los procesos de la Compañía para la gestión de esos riesgos y los métodos utilizados para medirlos. La información cuantitativa adicional, se presenta en estos estados financieros. No se han producido cambios sustanciales en la exposición de la Compañía a estos riesgos, sus objetivos, políticas y procesos para administrarlos o los métodos utilizados para medirlos, con respecto al periodo anterior.

## 6.1 Instrumentos financieros por categoría

Los principales instrumentos financieros por categoría, utilizados por la Sociedad, a partir de los cuales surge el riesgo financiero, son los siguientes:

Activos	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros al costo amortizado		Total	
	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	922.215	686.114	922.215	686.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	48.072.288	33.672.346	48.072.288	33.672.346
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	101.594	-	101.594
<b>Total</b>	-	-	<b>48.994.503</b>	<b>34.460.054</b>	<b>48.994.503</b>	<b>34.460.054</b>

Pasivos	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados		Pasivos financieros al costo amortizado		Total	
	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Préstamos bancarios	-	-	38.506.481	22.826.042	38.506.481	22.826.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	1.031.077	762.138	1.031.077	762.138
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	134.556	2.588.124	134.556	2.588.124
<b>Total</b>	-	-	<b>39.672.114</b>	<b>26.176.304</b>	<b>39.672.114</b>	<b>26.176.304</b>

Los instrumentos financieros no medidos a valor razonable incluyen efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, saldos con empresas relacionadas y préstamos bancarios. Debido a su naturaleza a corto plazo, el valor en libros de estos instrumentos financieros, se aproximan a su valor razonable.

## 6.2 Gestión del riesgo financiero

### • Riesgo de crédito

Es la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Sociedad, como riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento no cumpla con sus obligaciones contractuales. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el valor en libros de cada clase de activos financieros revelados en Nota 9.



La Compañía presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando la morosidad de las facturas de los deudores supere los 90 días (se acelera significativamente la probabilidad de incumplimiento a nivel de provisiones). En este sentido, la Compañía asume una probabilidad de incumplimiento de 100% toda vez que las acreencias por cobrar (en todo producto financiero) superan una morosidad de 180 días.

Las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses y durante la vida del instrumento financiero se basan en la aplicación de los siguientes supuestos:

- Plazo del instrumento, debido a que un mayor plazo implica mayor incertidumbre y por tanto mayor riesgo.
- Capacidad de pago del cliente cedente del instrumento financiero (solidariamente responsable) y atomización de la cartera de deudores.
- Sector económico y su dependencia a precios internacionales de los activos productivos (i.e. minería, salmón, celulosa).

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Sociedad y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

Con fecha posterior a la aplicación del modelo de pérdida crediticia esperada de acuerdo a lo requerido por la Norma Internacional Financiera N°9, la Sociedad no ha realizado cambios en las técnicas de estimación o supuestos significativos utilizados.

La aplicación de NIIF 9 en la Sociedad consideró el desarrollo de un modelo econométrico destinado a la determinación de las pérdidas crediticias esperadas. De cara al futuro, y de forma conservadora, dicho modelo contempla un ajuste creciente de la pérdida debido al incumplimiento y un ajuste continuo de las variables macroeconómicas tales como: IMACEC, tipo de cambio y desempleo.

A continuación, se dan a conocer las clasificaciones de riesgo de Cliente y Deudor, según el valor nominal de los documentos vigentes:

Clasificación de Riesgo Cliente	31/12/2018 M\$	Saldo Bruto
C1	1,27%	643.055
C2	43,59%	22.071.469
C3	41,99%	21.261.321
C3+	1,69%	855.719
C4	11,46%	5.802.684
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>50.634.248</b>

Clasificación de Riesgo Cliente	31/12/2017 M\$	Saldo Bruto
C1	2,01%	704.829
C2	48,22%	16.908.880
C3	40,91%	14.345.547
C3+	1,82%	638.203
C4	7,04%	2.468.655
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>35.066.114</b>

Clasificación de Riesgo Deudor	31/12/2018 M\$	Saldo Bruto
D1	23,39%	11.843.351
D2	38,08%	19.281.522
D3	23,22%	11.757.272
D3+	14,60%	7.392.600
D4	0,71%	359.503
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>50.634.248</b>

Clasificación de Riesgo Deudor	31/12/2017 M\$	Saldo Bruto
D1	18,86%	6.613.469
D2	33,73%	11.827.800
D3	31,71%	11.119.465
D3+	13,09%	4.590.154
D4	2,61%	915.226
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>35.066.114</b>

Esta información considera el valor nominal de los documentos vigentes al cierre de cada ejercicio. Por lo tanto, no considera remanentes, cartera protestada, ni cartera en cobranza judicial.

Este riesgo es administrado mediante políticas y procedimientos tendientes a la mitigación del valor en riesgo. Estas políticas, contenidas en un sistema integral de riesgos, contemplan una profunda evaluación del cliente en términos económicos (capacidad de pago), financieros (apalancamiento), comerciales, patrimoniales y de moralidad. Posterior a la evaluación, se realiza un seguimiento continuo de la cartera (interno y externo) y se aplican metodologías paramétricas para la determinación de estimaciones por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera está compuesta por los siguientes documentos:

Cartera	31.12.2018			31.12.2017		
	N° de doctos.	M\$	%	N° de doctos.	M\$	%
Facturas	7.328	34.753.095	69,93%	4.246	24.074.635	69,73%
Pagares	106	5.898.410	11,87%	84	2.120.641	6,14%
Letras	14	983.953	1,98%	32	1.275.226	3,70%
Cheques	10.937	7.950.605	16,00%	14.476	6.940.654	20,10%
Contratos Financieros	2	107.982	0,22%	2	113.982	0,33%
<b>Totales</b>	<b>18.387</b>	<b>49.694.045</b>	<b>100%</b>	<b>18.840</b>	<b>34.525.138</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la totalidad de las operaciones factoring efectuadas mantienen responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los clientes de la Sociedad están presentes en los siguientes sectores económicos:

Sector Económico	31/12/2018	31/12/2017
Construcción	28%	26%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	16%	13%
Comercio al por mayor y menor	17%	19%
Educación	7%	8%
Industrias Manufactureras	9%	10%
Otros	23%	24%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad, está depositado en instituciones financieras con clasificación A.

• **Riesgo de liquidez (descalce de plazo y tasa)**

Se define como la imposibilidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivo son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. El que los deudores no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.

El riesgo de descalce de plazos es mitigado por financiamientos acordes al vencimiento de la cartera, siendo el plazo regular de los créditos bancarios de 30 días, mientras que el vencimiento de la cartera menor a 30 días alcanza el 56%, a 60 días un 84% y a 90 días un 92%. Por otra parte, dado por el breve plazo de los créditos no existe riesgo de tasa, ya que las operaciones de captación (fondeo bancario) y colocación (operaciones de factoring) son realizadas a tasa fija.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Sociedad en grupos de vencimiento basado en el período restante en el balance general complementario a la fecha de vencimiento contractual.

Al 31 de diciembre de 2018	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 meses y 1 año M\$	Entre 1 año y 3 años M\$	Más de 3 años M\$
Otros pasivos financieros	38.506.481	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.031.077	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	134.556	-	-	-
<b>Total</b>	<b>39.672.114</b>	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 meses y 1 año M\$	Entre 1 año y 3 años M\$	Más de 3 años M\$
Otros pasivos financieros	22.826.042	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	762.138	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.588.124	-	-	-
<b>Total</b>	<b>26.176.304</b>	-	-	-

#### • Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores del mercado, concentrados en factores como el precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otros, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

##### o Riesgo de moneda

Se define como la exposición a potenciales pérdidas ocasionadas por cambios en el valor de los activos y pasivos sujetos a revaluación por tipo de cambio. La Sociedad no tiene riesgo de descalce de moneda, ya que todas las colocaciones están en pesos chilenos.

##### o Riesgo de reajustabilidad

Corresponde a la exposición que tienen los activos y pasivos contratados en UF y que pudieran generar pérdidas ocasionadas por el cambio en el valor de la unidad de fomento. La Sociedad no tiene riesgo de reajustabilidad, ya que todas las colocaciones están en pesos chilenos.

##### o Riesgo de precio

Se entiende por riesgo de precio la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en la valorización de los instrumentos financieros mantenidos por la sociedad. La Sociedad no mantiene inversiones clasificadas en el balance general como disponibles para la venta e inversiones de patrimonio.

### 6.3 Divulgaciones de capital

Los objetivos de la Sociedad se enfocan en salvaguardar la capacidad para continuar como empresa en marcha, de modo que pueda continuar proporcionando rendimientos para los accionistas.

La Sociedad monitorea el capital ajustado sobre la base de la relación deuda / capital. El capital ajustado comprende todos los componentes del patrimonio, exceptuando las reservas para coberturas de flujo de efectivo. La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo.

Los coeficientes de deuda a capital al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

Capital	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
<b>Total pasivo</b>	<b>39.943.774</b>	<b>26.448.501</b>
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	( 922.215 )	( 686.114 )
Deuda neta	39.021.559	25.762.387
<b>Total patrimonio</b>	<b>9.582.204</b>	<b>8.374.604</b>
<b>Total capital ajustado</b>	<b>48.603.763</b>	<b>34.136.991</b>
<b>Índice de endeudamiento (%)</b>	<b>80%</b>	<b>75%</b>

### NOTA 7 RECLASIFICACIONES

La Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones menores en la presentación de los estados financieros comparativos, respecto al informe emitido en el periodo anterior.

### NOTA 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y banco.

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Saldos en bancos	922.215	686.114
<b>Totales</b>	<b>922.215</b>	<b>686.114</b>

## a) Bancos

El saldo de bancos está compuesto por efectivo mantenido en cuentas corrientes bancarias, su valor en libro es igual a su valor razonable y su detalle es el siguiente:

	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Banco Santander	Pesos chilenos	867.961	564.686
Banco Santander	Dólares	1.615	179
Banco de Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	8.835	26.090
Banco de Chile	Pesos chilenos	8.784	10.288
Banco Estado	Pesos chilenos	19.343	73.488
Banco BBVA	Pesos chilenos	6.968	6.968
Banco Itaú	Pesos chilenos	3.872	4.415
Banco Security	Pesos chilenos	4.837	-
<b>Total efectivo mantenido en bancos</b>		<b>922.215</b>	<b>686.114</b>

## NOTA 9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores corrientes es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	31.12.2018		31.12.2017	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
<b>Deudores comerciales:</b>				
Documentos por cobrar	48.696.745	-	33.907.536	-
Documentos protestados y en cobranza judicial	889.318	-	503.620	-
Contratos financieros	107.982	-	113.982	-
Deterioro por deudores incobrables	( 1.624.333)	-	( 882.709)	-
<b>Subtotales</b>	<b>48.069.712</b>	<b>-</b>	<b>33.642.429</b>	<b>-</b>
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>				
Cuentas por cobrar al personal	2.576	-	8.657	-
Otros	-	-	21.260	-
<b>Subtotales</b>	<b>2.576</b>	<b>-</b>	<b>29.917</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>	<b>48.072.288</b>	<b>-</b>	<b>33.672.346</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la totalidad de las operaciones factoring efectuadas mantienen responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido y corresponden a operaciones con un plazo inferior a 12 meses.

No existen garantías asociadas al cobro de las operaciones de factoring.

b) Cartera estratificada por tramos:

Los deudores por factoring al 31 de diciembre de 2018 y 2017 registran una morosidad de M\$ 6.966.292 y M\$ 5.125.396, respectivamente, considerando como morosidad desde el día siguiente a la fecha de vencimiento de los documentos.

Al 31 de diciembre de 2018

Tramos	Deuda M\$	Provisión cartera M\$	Saldo Neto M\$
Al día	41.730.453	799.826	40.930.627
1 - 30 días	4.992.379	108.447	4.883.932
31- 60 días	1.239.697	42.051	1.197.646
61 - 90 días	321.215	12.604	308.611
91 - 120 días	264.031	36.011	228.020
121 días y más	256.952	140.519	116.433
<b>Totales</b>	<b>48.804.727</b>	<b>1.139.458</b>	<b>47.665.269</b>

Al 31 de diciembre de 2017

Tramos	Deuda M\$	Provisión cartera M\$	Saldo Neto M\$
Al día	28.782.140	138.255	28.643.885
1 - 30 días	3.550.677	59.082	3.491.595
31- 60 días	856.331	35.643	820.688
61 - 90 días	413.910	58.039	355.871
91 - 120 días	90.004	44.299	45.705
121 días y más	328.456	328.456	-
<b>Totales</b>	<b>34.021.518</b>	<b>663.774</b>	<b>33.357.744</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene cartera renegociada con sus clientes.



Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad mantiene activos deteriorados bajo las siguientes condiciones de cobranza:

Deterioro por cobro dudoso	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Activos con deterioro que se encuentra en obligación de cumplimiento por vía de la ley	759.703	275.360
Activos con deterioro que se encuentran en proceso de recaudación	129.615	228.260
<b>Totales</b>	<b>889.318</b>	<b>503.620</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad reconoció un deterioro de la cartera protestada y en cobranza judicial que asciende a M\$484.875 y M\$218.935, respectivamente.

c) El detalle bruto de los deudores por tipo de documento se presenta a continuación:

Cartera	31.12.2018			31.12.2017		
	Nº de doctos.	M\$	%	Nº de doctos.	M\$	%
Facturas	7.328	34.753.095	69,93%	4.246	24.074.635	69,73%
Pagares	106	5.898.410	11,87%	84	2.120.641	6,14%
Letras	14	983.953	1,98%	32	1.275.226	3,70%
Cheques	10.937	7.950.605	16,00%	14.476	6.940.654	20,10%
Contratos Financieros	2	107.982	0,22%	2	113.982	0,33%
<b>Totales</b>	<b>18.387</b>	<b>49.694.045</b>	<b>100%</b>	<b>18.840</b>	<b>34.525.138</b>	<b>100%</b>

d) El movimiento de las cuentas para controlar el deterioro existente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Provisión de Deterioro	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>882.709</b>	<b>779.364</b>
Deterioro del ejercicio	769.725	513.910
Incremento aplicación IFRS 9 al 01.01.2018	307.169	-
Disposiciones del ejercicio	( 335.270 )	( 410.565 )
<b>Saldo final</b>	<b>1.624.333</b>	<b>882.709</b>

## NOTA 10 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

10.1 De acuerdo al marco normativo, las partes relacionadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control.
- Filial y miembros de filial.
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma.
- Partes con control conjunto sobre la entidad.
- Asociadas.
- Intereses en negocios conjuntos.
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante.
- Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

Las transacciones con partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

10.2 Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición de este rubro es la siguiente:

a) Cuentas por cobrar

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Comercial de Valores Leasing SpA.	-	100.000
Comercial de Valores Inversiones SpA.	-	1.594
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>101.594</b>

b) Cuentas por pagar

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Comercial de Valores Inversiones SpA.	-	2.500.000
Comercial de Valores Administradora SpA.	134.556	88.124
<b>Totales</b>	<b>134.556</b>	<b>2.588.124</b>

Las cuentas por cobrar y pagar entre entidades relacionadas se encuentran pactadas en pesos, son pagaderas en el corto plazo y no generan intereses.

### 10.3 Transacciones entre partes relacionadas

Durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan las siguientes transacciones significativas efectuadas con entidades relacionadas y sus efectos en resultados:

Sociedad	País de origen	Naturaleza de relación	Tipo de transacción	Monto		Abono (cargo) en resultados	
				31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Pago intereses préstamos recibidos	22.186	-	22.186	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Préstamo otorgado	295.000	-	-	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Pago préstamo otorgado	125.000	-	-	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	12.878.840	1.000.000	-	-
Inversiones las Nieves S.A.	Chile	Accionista	Préstamo otorgado	-	60.000	-	-
Coval Inversiones SpA	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	15.548.840	2.500.000	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Préstamo recibido	-	1.000.000	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Préstamo recibido	-	1.000.000	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Préstamo otorgado	-	620.000	-	-
Inversiones Nevada S.A.	Chile	Accionista	Venta de inversiones	-	3.669.176	-	-
Comercial de Valores Administradora SpA.	Chile	Accionista común	Abono de préstamo	-	637.325	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Pago de préstamo otorgado	2.200.000	-	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Préstamo otorgado	2.100.000	-	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	2.150.000	500.000	-	-
Comercial de Valores Leasing SpA.	Chile	Accionista común	Abono de préstamo	2.150.000	980.000	-	-
Salud y Vida S.A.	Chile	Accionista común	Préstamo recibido	-	2.000.000	-	-
Salud y Vida S.A.	Chile	Accionista común	Préstamo otorgado	-	2.000.000	-	-
Soluciones Gastronómicas SpA	Chile	Accionista común	Operaciones cursadas	148.164	-	-	-
Soluciones Gastronómicas SpA	Chile	Accionista común	Pagos recibidos	255.162	-	-	-
Soluciones Gastronómicas SpA	Chile	Accionista común	Intereses devengados	3.185	-	3.185	-
Comercial de Valores S.A. Inmobiliaria	Chile	Accionista común	Venta de acciones	-	2.683.861	-	563.063
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Operaciones cursadas	80.000	-	-	-
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Pagos recibidos	80.000	-	-	-
Chilesan S.A.	Chile	Accionista común	Intereses devengados	2.507	-	2.507	-
Portafolio MF SpA	Chile	Accionista común	Operaciones cursadas	202.299	-	-	-
Portafolio MF SpA	Chile	Accionista común	Intereses devengados	526	-	526	-

Los préstamos con entidades relacionadas son a corto plazo y se encuentran pactados en pesos y no generan intereses.

#### 10.4 Alta administración

En los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad, y los miembros de la alta Administración, distintos a los relativos a remuneraciones. Tampoco se efectuaron transacciones entre la Sociedad, y miembros de la Alta Administración.

#### 10.5 Remuneración del Directorio

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los miembros del Directorio de la Sociedad han recibido asignaciones correspondientes a dietas por un total de M\$111.687 y M\$ 191.437, respectivamente.

#### 10.6 Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad reconoció beneficios a corto plazo correspondientes al personal clave por un monto que asciende a M\$112.808 y M\$170.000, respectivamente. (Nota 14).

La Sociedad no mantiene compensación de personal clave en beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

### NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

#### a) Información general

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 772.052 y M\$ 485.606, respectivamente.

#### b) Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan en este rubro lo siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	772.052	485.606
Impuesto único	8.545	37.515
Impuesto 10% segunda categoría	1.021	1.743
Crédito de capacitación	( 2.079 )	( 4.169 )
Pagos provisionales mensuales	( 507.879 )	( 248.498 )
<b>Totales</b>	<b>271.660</b>	<b>272.197</b>

## c) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos por impuestos diferidos:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión para vacaciones	15.823	-	11.937	-
Provisión de riesgo de cartera	438.570	-	238.331	-
	<b>454.393</b>	-	<b>250.268</b>	-

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	250.268	215.590
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	121.189	34.678
Incremento en activos netos por impuestos diferidos que afecta a patrimonio	82.936	-
Activos por impuestos diferidos, saldo final	454.393	250.268

d) Conciliación de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la conciliación del beneficio por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente:

	Tasa de impuesto %	Monto 31.12.2018 M\$	Tasa de impuesto %	Monto 31.12.2017 M\$
Utilidad antes de impuestos	-	2.660.752	-	2.301.140
Impuesto a las ganancias tasa legal	27	( 718.403 )	25,50	( 586.791 )
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:				
Agregados o (deducciones) a la renta líquida	-	( 53.648 )	-	101.185
Tasa efectiva y beneficio por impuesto a la renta	29,02	( 772.051 )	21,11	( 485.606 )

**Desglose gasto corriente/diferido:**

Impuesto a las ganancias tasa legal	29,02	( 772.051 )	21,11	( 485.606 )
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio:				
Efecto por impuestos diferidos del ejercicio	4,55	121.189	1,50	34.678
Efecto de otros impuestos	-	-	-	-
Tasa efectiva y gastos por impuesto a la renta	24,47	( 650.862 )	19,61	( 450.928 )

**NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro, es la siguiente:

Descripción	Software M\$	Total M\$
Importe bruto 01/01/2018	112.830	112.830
Adiciones	24.666	24.666
Bajas-reclasificaciones (-)	( 20.568 )	( 20.568 )
<b>Sub total al 31/12/2018</b>	<b>116.928</b>	<b>116.928</b>

**Menos:**

Amortización inicial (-)	( 20.568 )	( 20.568 )
Amortización del período (-)	( 47.868 )	( 47.868 )
Bajas-reclasificaciones	20.568	20.568
Amortización acumulada (-)	( 47.868 )	( 47.868 )
<b>Importe neto al 31/12/2018</b>	<b>69.060</b>	<b>69.060</b>

Descripción	Software M\$	Total M\$
Importe bruto 01/01/2017	29.164	29.164
Adiciones	83.666	83.666
Bajas-reclasificaciones (-)	-	-
<b>Sub total al 31/12/2018</b>	<b>112.830</b>	<b>112.830</b>

**Menos:**

Amortización inicial (-)	( 13.712 )	( 13.712 )
Amortización del período (-)	( 6.856 )	( 6.856 )
Bajas-reclasificaciones	-	-
Amortización acumulada (-)	( 20.568 )	( 20.568 )
<b>Importe neto al 31/12/2018</b>	<b>92.262</b>	<b>92.262</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha reconocido por concepto de amortización M\$ 47.868 y M\$ 6.856, respectivamente. (Nota 18)

**NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios	38.506.481	-	22.826.042	-
<b>Total</b>	<b>38.506.481</b>	<b>-</b>	<b>22.826.042</b>	<b>-</b>

a) Préstamos bancarios corrientes

31.12.2018

Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total M\$
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	1.505.562	-	1.505.562
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	1.505.562	-	1.505.562
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	1.003.708	-	1.003.708
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	1.003.708	-	1.003.708
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	501.854	-	501.854
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	1.505.562	-	1.505.562
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,09	3,09	03/01/2019	501.854	-	501.854
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,16	3,16	25/01/2019	3.001.896	-	3.001.896
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,15	3,15	07/01/2019	905.103	-	905.103
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,15	3,15	07/01/2019	502.835	-	502.835
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,15	3,15	07/01/2019	905.103	-	905.103
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,15	3,15	07/01/2019	703.969	-	703.969
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,15	3,15	07/01/2019	1.548.732	-	1.548.732
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,15	3,15	07/01/2019	854.819	-	854.819
Banco Bice	Chile	\$	Mensual	3,44	3,44	04/01/2019	1.501.892	-	1.501.892
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	1.500.822	-	1.500.822
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	2.001.097	-	2.001.097
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	3.401.864	-	3.401.864
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	1.500.822	-	1.500.822
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	2.001.097	-	2.001.097
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	2.501.371	-	2.501.371
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,29	3,29	02/01/2019	800.351	-	800.351
Banco Itau	Chile	\$	Mensual	3,26	3,26	02/01/2019	1.002.063	-	1.002.063
Banco Itau	Chile	\$	Mensual	3,18	3,18	14/01/2019	3.001.273	-	3.001.273
Banco Itau	Chile	\$	Mensual	3,19	3,19	17/01/2019	2.002.765	-	2.002.765
Banco Itau	Chile	\$	Mensual	3,10	3,10	17/01/2019	1.340.797	-	1.340.797
<b>Totales</b>							<b>38.506.481</b>	<b>-</b>	<b>38.506.481</b>



## b) Préstamos bancarios corrientes

31.12.2017

Institución financiera	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Fecha de vencimiento	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total M\$
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	03/01/2018	1.504.619	-	1.504.619
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	03/01/2018	1.003.079	-	1.003.079
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	03/01/2018	1.003.079	-	1.003.079
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	03/01/2018	501.540	-	501.540
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	03/01/2018	1.504.619	-	1.504.619
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	2,98	2,98	03/01/2018	501.540	-	501.540
Banco de Chile	Chile	\$	Mensual	3,07	3,07	26/01/2018	1.500.768	-	1.500.768
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,04	3,04	03/01/2018	902.827	-	902.827
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,04	3,04	03/01/2018	702.199	-	702.199
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,04	3,04	03/01/2018	1.544.838	-	1.544.838
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,04	3,04	03/01/2018	852.670	-	852.670
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,04	3,04	19/01/2018	901.641	-	901.641
Banco Estado	Chile	\$	Mensual	3,08	3,08	20/02/2018	497.430	-	497.430
Banco Bice	Chile	\$	Mensual	3,30	3,30	26/01/2018	1.500.825	-	1.500.825
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,12	3,12	02/01/2018	3.001.560	-	3.001.560
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,12	3,12	02/01/2018	3.401.768	-	3.401.768
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,12	3,12	02/01/2018	1.000.520	-	1.000.520
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,12	3,12	02/01/2018	500.260	-	500.260
Banco Santander Santiago	Chile	\$	Mensual	3,12	3,12	02/01/2018	500.260	-	500.260
<b>Totales</b>							<b>22.826.042</b>	<b>-</b>	<b>22.826.042</b>

## NOTA 14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
<b>Acreedores comerciales:</b>				
Cuentas a favor de clientes (a)	539.136	-	442.224	-
<b>Proveedores (b)</b>	<b>24.418</b>	-	<b>14.804</b>	-
<b>Otras cuentas por pagar:</b>				
Provisión seguro UF	3.705	-	3.705	-
Excedentes por pagar (c)	263.969	-	62.745	-
Provisión para vacaciones	58.605	-	44.209	-
Retenciones previsionales	28.436	-	24.451	-
Provisión bono gerencia	112.808	-	170.000	-
<b>Total</b>	<b>1.031.077</b>	-	<b>762.138</b>	-

Los principales conceptos asociados a las cuentas que componen esta partida son las siguientes:

**(a) Cuentas a favor de clientes:** Saldos netos que están a favor de los clientes producto de depósitos de clientes y/o deudores en proceso de aplicación y que a la fecha de cierre de balance no estarían formalmente identificados y cuya liquidación se regularizaría en su mayor parte durante los primeros días del mes siguiente.

**(b) Proveedores:** Corresponden a pagos por realizar a proveedores que entregan servicios. La Sociedad no tiene proveedores con plazo vencido.

A continuación, se da a conocer un resumen al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Servicios e insumos menores	12.085	-	-	-	-	-	12.085	7
Soporte Sistemas de información	2.701	-	-	-	-	-	2.701	7
Beneficios al personal	3.607	-	-	-	-	-	3.607	7
Otros	6.025	-	-	-	-	-	6.025	7
<b>Totales</b>	<b>24.418</b>	-	-	-	-	-	<b>24.418</b>	

31 de diciembre de 2017

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Servicios e insumos menores	10.933	-	-	-	-	-	10.933	7
Soporte Sistemas de información	-	-	-	-	-	-	-	7
Beneficios al personal	2.979	-	-	-	-	-	2.979	7
Otros	892	-	-	-	-	-	892	7
<b>Totales</b>	<b>14.804</b>	-	-	-	-	-	<b>14.804</b>	

(c) Son los excedentes que se generan de operaciones no financiadas al 100%. Una vez que Comercial de Valores Factoring SpA., cobra el valor de dichos documentos al vencimiento, se generan excedentes para los clientes. El pago de dichos excedentes a los clientes se realiza de manera periódica.

## NOTA 15 PATRIMONIO

### a) Capital

Al 31 al de diciembre de 2018 y 2017, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

Serie	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	5.914.747	5.914.747	5.914.747

### b) Propiedad accionaria

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Capital emitido	5.016.087	5.016.087
<b>Total</b>	<b>5.016.087</b>	<b>5.016.087</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la distribución de accionistas de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	31.12.2018		31.12.2017	
	Nº acciones	Participación %	Nº acciones	Participación %
Inversiones Nevada S.A.	-	-	5.911.712	99,95
Inversiones Las Nieves S.A.	5.914.747	100	3.035	0,05
<b>Totales</b>	<b>5.914.747</b>	<b>100</b>	<b>5.914.747</b>	<b>100</b>

### c) Política de dividendos

- De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.
- Con fecha 30 de noviembre de 2018, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$578.057, a cuenta de resultados de este ejercicio.
- Con fecha 04 de abril de 2017, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$3.735.597, a cuenta de resultados de este ejercicio.

- Con fecha 27 de diciembre de 2017, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acuerda un reparto de dividendos de la Sociedad en la suma de M\$245.406, a cuenta de este ejercicio.

d) Información de los objetivos, políticas y los procesos que la sociedad aplica para gestionar capital

- **Política de inversiones**

La Sociedad realiza inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones.

- **Administración del capital de trabajo**

El objetivo de la Sociedad es mantener un adecuado nivel de capital de trabajo que le permita mantener su operación y optimizar su posición financiera.

## NOTA 16 GANANCIAS POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.009.890	1.850.212

	31.12.2018 Unidades	31.12.2017 Unidades
Número de acciones comunes en circulación	5.914.747	5.914.747

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Ganancia básica por acción (M\$)	0,34	0,31

### Ganancia diluida por acción

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operaciones de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

## NOTA 17 INGRESOS Y COSTOS DE VENTA

El detalle de los ingresos y costos es el siguiente:

a) Ingresos de actividades ordinarias

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Ingresos diferencias de precio facturas	3.206.920	2.439.154
Intereses ganados	1.830.060	1.470.646
Ingresos diferencias de precio cheques	1.067.536	908.869
Ingresos diferencias de precio pagarés	472.638	403.066
Ingresos diferencias de precio letras	172.180	134.586
Ingresos diferencias de precio confirming	5.335	-
Recuperación de gastos	20.547	12.865
<b>Totales</b>	<b>6.775.216</b>	<b>5.369.186</b>

b) Costos de ventas

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Intereses bancarios	944.636	769.373
Gastos legales	93.106	76.676
Cobros bancarios	16.914	11.629
Información comercial	4.368	8.406
<b>Totales</b>	<b>1.059.024</b>	<b>866.084</b>

**NOTA 18 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Gasto por remuneraciones	1.914.952	1.926.451
Honorarios por dieta	111.687	191.437
Honorarios y asesorías	103.790	132.182
Arriendos	-	20.795
Gastos de viaje	38.487	11.894
Patentes	33.997	7.611
Otros gastos de administración	3.206	7.167
Amortización	47.868	6.856
Gastos generales	9.370	4.383
Suscripciones	3.470	3.035
Gastos computacionales	71.021	290
<b>Totales</b>	<b>2.337.848</b>	<b>2.312.101</b>

El detalle del gasto por remuneraciones a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Sueldos	1.296.347	1.286.829
Bonificaciones y gratificaciones	218.529	179.493
Indemnizaciones	40.771	63.761
Aportes y seguros	123.410	108.222
Vacaciones	50.484	-
Aguinaldo	7.843	7.016
Otras remuneraciones	177.568	281.130
<b>Total</b>	<b>1.914.952</b>	<b>1.926.451</b>

## NOTA 19 OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Otros ingresos por venta de inversión	-	563.062
Otros ingresos	37.274	36.440
<b>Totales</b>	<b>37.274</b>	<b>599.502</b>

Con fecha 03 de abril de 2017 la Sociedad vende, cede y transfiere inversión en Cabildo S.A. (Hacienda Rupanco) equivalente al 5,51% de participación en dicha Sociedad, por un total de M\$ 2.683.861 a Comercial de Valores S.A. Inmobiliaria. Producto de esta operación la Sociedad ha registrado ganancia por venta de acciones por M\$ 563.062.

## NOTA 20 INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, este rubro presenta ingresos por Fondos Mutuos.

## NOTA 21 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, dada la naturaleza de su giro comercial, no se ve involucrada en consideraciones medioambientales en la realización de su objeto social.

## NOTA 22 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existen cauciones obtenidas de terceros.



**NOTA 23 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2018 los siguientes juicios, por concepto de cobranza judicial se encuentran vigentes:

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
1	16565-2018	Conpax OHL Valko S.A.
1	37786-2018	Sánchez
1	5625-2015	Euroacero
2	6014-2018	Inmobiliaria Los Leones S.A.
3	16286-2012	Servicios en Construcción Guido Huerta EIRL
3	28515-2016	Codelco Chile
3	4235-2017	Comercial La Pirámide SpA
3	37196-2017	Flores
3	37846-2018	Mondaca
3	32011-2018	Comercial Compuarts Limitada
4	27597-2016	DYT Group Chile SpA
5	6049-2018	Inmobiliaria Viana
5	26763-2016	Lacasta (Banco BBVA)
5	13187-2015	Eurocom Limitada
5	24979-2016	Gobierno Regional Metropolitano
5	13249-2017	Sociedad de Ingeniería y Construcción Avanza Limitada
5	33606-2018	Segovia (Comercializadora Ariel Segovia Moya EIRL)
6	6063-2018	Inmobiliaria Conde del Maule
6	34545-2017	Central Park
6	13872-2015	Euroelectric Limitada
6	9920-2018	Consejo de Defensa del Estado
7	23829-2018	ISG SpA
7	26206-2018	Fábrica de Cintas Chilenas SpA
7	17606-2015	Fapromet EIRL
7	19358-2016	Marcotec Limitada
7	37787-2018	Herrera
8	14524-2018	Pirámide de Oro SpA
9	25611-2018	Factoring Creación S.A.
9	19096-2018	Pezzola y Bobadilla Limitada
10	22150-2018	Vidal Campos
10	13347-2018	Inmobiliaria Nuevo Puente Alto
11	6015-2018	Inmobiliaria Avenida Argentina S.A.

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
11	8741-2018	Tren Inmobiliario SpA
11	21988-2016	Importadora y Comercializadora Farias y Beltran
11	32757-2017	Sociedad de Inversiones Azar y Cia.
12	6065-2018	Inmobiliaria Costanera S.A.
12	21350-2018	Multiestructuras y Acero SpA
13	26052-2018	Latam Airlines Group S.A.
13	35031-2018	Lazcano (Sociedad Comercial Ekofrut de Romeral SpA)
13	19358-2016	Swett Lazcano
13	6227-2015	Castillo Diaz
13	17727-2015	Agroindustrial Mauricio Padilla EIRL
13	33473-2018	Colgate Palmolive Chile S.A.
14	6061-2018	Inmobiliaria Cerro Los Placeres SpA
14	15705-2018	Comercializadora Mena y Varas Limitada
14	40789-2018	TNA Foods S.A.
14	25733-2017	Olguín (Juan Aguilar Paredes)
14	1712-2017	Vejar (Aguacenter Limitada)
14	2688-2014	Servicio para la Minería y Construcción
14	17725-2015	Sociedad Río Norte
15	18940-2018	Aguilera (Remisold Ingeniería SpA)
15	17852-2018	Comercializadora e Importadora J-Y-O Limitada
15	8749-2018	Cruz Macaya (Constructora Jaime Roberto Cruz Macaya)
15	16600-2018	Farmacias Cruz Verde S.A.
16	31871-2018	Sociedad Comercial Frioelctronic Limitada
16	13989-2018	Monroy
16	26466-2014	Barrera Lobos
17	28535-2016	Ilufi Ampuero
17	6018-2018	Inmobiliaria Las Higueras S.A.
17	22538-2018	Cabrera
17	8746-2018	S y B Ingeniería y Construcción Limitada
17	26651-2018	Ilustre Municipalidad de Independencia
17	33600-2018	Gutierrez (Banqueteria y Producciones P y G Limitada)
17	28370-2016	Protec Ingeniería SpA
17	35483-2017	Importadora y Exportadora Green Air Chile SpA
18	14515-2018	Easy Proyectos de Ingeniería Limitada
18	6155-2018	Galleguillos (Aquiaviam Limitada)
18	23829-2018	Comercializadora, Importadora Grupo RAVC SpA

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
18	36556-2011	Vidal Rivera
18	13229-2017	Empresa de Seguridad Marco Montoya EIRL
18	1712-2017	Agroindustrias FC SpA
18	15630-2017	Enecorp
18	2115-2017	Inmobiliaria Los Almendros S.A.
19	6158-2018	Cylinder Gas SpA
20	26015-2018	Out Control de Plagas S.A.
20	1712-2017	Uribe
20	6053-2018	Inmobiliaria Cumbre de Nos
21	14515-2018	Empresa Gerenciadora del Pacifico SpA
21	6162-2018	Señalización y Demarcación Amador Segundo Meza Severino EIRL
21	18895-2018	Sercomp Limitada
21	6087-2018	Arriagada (Teodoro Arriagada Rivas EIRL)
21	36280-2017	Centro Equipos SpA
21	35737-2017	Servicios Médicos Siñiga Muñoz EIRL
21	36335-2018	Parada (Inversiones Don Elías SpA)
22	17752-2015	Desarrollos Mineros
22	19312-2016	Comercial Moreno y Soto Limitada
22	31312-2018	Aguilar Paredes
23	9923-2018	Cencosud Retail S.A.
23	16225-2018	Comercializadora Muñoz y Henríquez Ltda.
23	26294-2018	Fisco de Chile
23	22142-2018	Comercial Officenter Limitada
23	6166-2018	Andrade
24	834-2018	A y P Import And Export Limitada
24	6160-2018	Espec Seguridad Industrial SpA
24	6013-2018	Inmobiliaria Espacio Macul S.A.
24	26627-2018	Municipalidad de Quilicura
24	5611-2015	Servicio Industrial de Refinería y Fundición
25	12157-2018	Leal (Construcciones Luis Bassi Almuna EIRL)
25	17731-2015	Gesprosan S.A.
25	27158-2014	Sociedad de Ingeniería Marine Consultans S.A.
25	28355-2018	Gallardo
26	6167-2018	Romina Martínez Mendoza
26	34427-2018	Tracto Grúas del Sur SpA
26	32279-2018	(Silva) Mas Ingeniería y Montajes Limitada

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
26	8113-2017	Inmobiliaria Mantgua
26	28085-2017	Movillo (Socoplas SpA)
26	14136-2017	Transportes y Servicios Steigmaier SpA
27	17734-2015	Ingeniería y Construcción C-Cal Limitada
27	14669-2015	Sociedad de Productos Plásticos Limitada
28	30259-2017	Servicios y Construcción Fernando Araya EIRL
29	22143-2018	Sociedad de Inversiones Dávila Limitada
29	12373-2018	Transportes y Movimientos de Tierra
29	32166-2018	San Martín (Sociedad de Inversiones y Comercio Dávila Limitada)
29	13981-2017	Mauricio Iturriaga EIRL
29	6686-2017	B2 Inversiones Limitada
29	33884-2018	Corporación Nacional Forestal
30	23979-2018	ISG SpA
30	32656-2018	Constructora Bribel Limitada
30	12401-2018	Inmobiliaria Mek Limitada
30	38373-2018	Inversiones y Rentas ILC
1 Curico	951-2018	Comercial Freire y Compañía
1 Quillota	983-2018	Hospital San Martín de Quillota
1 Quilpue	2395-2018	Irribarra
1 La Serena	51-2018	Constructora Carolina
3 La Serena	4442-2017	Sociedad Transportes J&R Limitada
2 Coquimbo	1923-2015	Desarrollos Mineros
2 San Bernardo	40-2018	Hospital El Pino
2 San Bernardo	2062-2018	Nelda Eliset Grandon Pavez
2 Antofagasta	2091-2018	Hospital Clínico Reg. Antofagasta
2 Antofagasta	641-2019	Sernageomin
2 Antofagasta	2367-2018	Hospital Clínico Reg. Antofagasta
4 Antofagasta	5623-2018	Servicio Salud Antofagasta
3 Concepción	2216-2018	Flotacenter S.A.
1 Puerto Varas	112-2017	Aquachile Limitada
3 Iquique	2037-2018	Hospital Regional de Iquique
1 San Miguel	7620-2018	Meza
1 San Miguel	6463-2018	Hospital Dr. Exequiel Gonzalez Cortés
3 San Miguel	3531-2018	Comercializadora Catamarán Limitada
3 San Miguel	7564-2018	San Martín
3 San Miguel	3051-2018	Raciosil Alimentos

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
4 San Miguel	9880-2017	Bolsas Plásticas
Colina	7588-2018	Riveros
Puente Alto	17563-2018	Carrasco
1 Melipilla	3718-2018	Ilustre Municipalidad de Alhué
1 Melipilla	870-2018	Alarcón
1 Melipilla	871-2018	Santibañez
1 Rancagua	26685-2017	Ferroplast Lomuscio SpA
1 Rancagua	26898-2017	Ferroplast Lomuscio SpA
1 Valparaíso	2385-2017	Valpotrans
1 Valparaíso	3172-2017	Transportes Miguel Angel Navarro EIRL
1 Valparaíso	15-2018	Freddy Richards Flores Garrido
3 Valparaíso	3186-2017	Dagoberto Meza Briceño
3 Valparaíso	2243-2017	Meza Briceño
Juzgado Constitución	533-2018	Servicio de Salud Maule
1 Vallenar	509-2018	Municipalidad Vallenar
2 Puerto Montt	2485-2018	Servicio de Salud del Reloncavi
2 Los Andes	2499-2017	MF Logística

Al 31 de diciembre de 2017 los siguientes juicios, por concepto de cobranza judicial se encuentran vigentes:

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
3	28515-2016	Codelco Chile
3	4235-2017	Comercial La Pirámide SpA
3	37196-2017	Flores
4	27597-2016	DyT Group Chile
5	26763-2016	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile
5	13249-2017	Sociedad Ingeniería Avanza
6	34545-2017	Central Park SA
7	19358-2016	Marcotec Servicios Computacionales
11	21988-2016	Importadora y Exportadora y cía. Farías
11	32757-2017	Soc. Inversiones Azar y Cía.
13	19358-2016	Swett Lazcano
14	25733-2017	Olguin Campos
14	1712-2017	Aguacenter
14	2688-2014	Servicio Para la Minería y Construcción
17	28535-2016	Ilufi Ampuero
17	35483-2017	Green Air
17	28370-2016	Protec
18	13229-2017	Emp. Seguridad Marco Montoya
18	1712-2017	Agroindustrias
18	15630-2017	Enecorp
18	2115-2017	Inmobiliaria Los Almendros
21	36280-2017	Centro Equipos SpA
21	35737-2017	Servicios Médicos Siñiga Muñoz
26	8113-2017	Inmobiliaria Mantagua
26	28085-2017	Socoplas SpA
26	14136-2017	Transportes y Servicios Steigmaier
28	30259-2017	Serv. Y Construcción Fernando Araya
1 Rancagua	26898-2017	Ferroplast
2 Rancagua	29947-2017	I. Municipalidad Olivar
1 Curicó	1794-2017	Transportes Romanesco
1 Valparaíso	3172-2017	Transportes Miguel Angel Navarro
1 Valparaíso	2385-2017	Valpotrans
3 Valparaíso	2243-2017	Dagoberto Meza
1 Antofagasta	3290-2017	Sociedad Comercial Riveros y Riveros

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
1 Angol	411-2017	Transportes Monteverde Limitada
1 Angol	457-2017	Transportes Monteverde Limitada
4 San Miguel	9880-2017	Socoplas SpA
1 Puerto Varas	112-2017	Aquachile
2 Los Andes	2499-2017	MF Logística
3 Concepción	258-2017	Constructora Terravial
1 Serena	3914-2017	Constructora Carolina
3 Serena	4442-2017	Transportes J y R

Los préstamos bancarios corrientes y no corrientes, que ascienden a M\$38.506.481 y M\$22.826.042 (Nota 13) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, no tienen restricciones financieras y/o covenants asociados, así como tampoco presentan garantías directas o indirectas otorgadas a dichas instituciones.

#### NOTA 24 SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

**NOTA 25 HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros se han presentado los siguientes juicios por concepto de cobranza judicial:

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
2	8841-2019	Coval Factoring con Comercializadora Maximo SpA
2	5152-2019	Coval Factoring con Importadora y Comercial Riz Ltda.
3	8542-2019	Coval Factoring con Salsa Color Impresores Ltda.
4	10864-2019	Coval Factoring con Inversiones Alpina Ltda.
10	5624-2019	Coval Factoring con Balboa
11	8840-2019	Coval Factoring con Maximo SpA
15	7260-2019	Coval Factoring con Biggio Logística y Transportes Limitada
17	7716-2019	Coval Factoring con Empresa de Trans. Rurales
22	8196-2019	Coval Factoring con Servi Energia Italia
24	10582-2019	Coval Factoring con Orremart
24	2705-2019	Coval Factoring con León
25	4520-2019	Coval Factoring con Coca-cola
26	10795-2019	Coval Factoring con Constructora CG SpA
28	1046-2019	Coval Factoring con Linsa S.A.
28	11273-2019	Coval Factoring con Universidad Tecnológica Metropolitana
29	7266-2019	Coval Factoring con Eco Group
29	5153-2019	Coval Factoring con Navarrete
29	10981-2019	Coval Factoring con Construcciones y Serv. MFV
30	8815-2019	Coval Factoring con Junta Nac. De Jardines Infantiles
2 Antofagasta	641-2019	Coval Factoring con Sernageomin
Juzgado de Pitrufquen	86-2019	Coval Factoring con Munic. De Pitrufquen
1 Puerto Montt	1463-2019	Coval Factoring con Munic. De Puerto Montt
1 de La Calera	730-2019	Coval Factoring con Munic. De La Calera
1 Talcahuano	937-2019	Coval Factoring con Munic. De Talcahuano
2 de Los Angeles	1115-2019	Coval Factoring con Munic. De Los Angeles
1 de Pucon	135-2019	Coval Factoring con Munic. De Pucon
1 de Chanco	32-2019	Coval Factoring con Munic. De Chanco
2 Coquimbo	343-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Coquimbo
2 Coquimbo	477-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Coquimbo
La Ligua	333-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Cabildo
1 Vallenar	96-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Vallenar



JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
1 Concepción	1165-2019	Coval Factoring con Servicio Salud Concepción
1 Melipilla	694-2019	Coval Factoring con Tamarena
1 Viña del Mar	1536-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Con Con
2 Valdivia	826-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Valdivia
1 Concepción	1752-2019	Coval Factoring con Servicio de Salud Concepción

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros se han presentado los siguientes juicios por concepto de cobranza judicial:

JJ	ROL	CLIENTE DE ORIGEN
1 Osorno	1068-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Osorno
Mauullín	30-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Mauullín
1 San Felipe	1490-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Llay Llay
Los Lagos	90-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Los Lagos
2 Osorno	1066-2019	Coval Factoring con Municipalidad de San Pablo
Coelemu	36-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Coelemu
Tome	208-2019	Coval Factoring con Municipalidad de Tome

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (28 de marzo de 2019), no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

GONZALO AGUIRRE  
Gerente General

PAOLA MOYA  
Subgerente de Contabilidad







W W W . C O V A L . C L

SÍGUENOS EN 