

Análisis del Estado de Situación Financiera

| BALANCE RESUMIDO en M\$ | 31/03/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos Corrientes | 55.252.239 | 56.729.380 |
| Activos No Corrientes | 3.509.108 | 3.849.000 |
| Total Activos | 58.761.347 | 60.578.380 |
| Total Pasivos Corrientes | 41.366.300 | 43.851.650 |
| Total Pasivos No Corrientes | 2.524.840 | 2.542.220 |
| Total Patrimonio | 14.870.207 | 14.184.510 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 58.761.347 | 60.578.380 |

ACTIVOS: los activos totales registran un valor de M\$58.761.347 a marzo de 2020, mostrando una disminución de 3,00% respecto a diciembre de 2019, lo cual se explica fundamentalmente por la disminución de la cartera a corto plazo, producto de la pandemia que sufre el país, por la cual la Sociedad ha presentado baja en el nivel de stock de colocaciones.

| Liquidez | 31/03/2020 | 31/12/2019 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente | 1,34 | 1,29 |
| Razón Ácida | 0,22 | 0,04 |

A marzo de 2020, la Sociedad muestra una posición de liquidez sana, con un indicador de Liquidez Corriente de 1,34 veces, el cual presenta un alza respecto a diciembre de 2019.

En cuanto a la Razón ácida, debemos considerar que en gran parte los activos corrientes se componen de la cartera (60 días) que maneja la Sociedad, es por esto que llega al 0,22 en el periodo en revisión, el aumento de esta razón en función a diciembre de 2020 se da puesto que en Efectivo equivalente al cierre del periodo en revisión la compañía maneja M\$9.151.845, monto muy superior al M\$1.572.180 con el que cerró el ejercicio 2019.

PASIVOS: los pasivos corrientes totalizaron M\$41.366.300, experimentaron una disminución de un 5,67% con respecto a diciembre de 2019, lo cual se explica por el pago de préstamos que la Sociedad mantiene con entidades financieras.

El año 2019, para poder financiar las operaciones de largo plazo, la sociedad solicitó préstamos con el mismo nivel de vencimiento, los que al 31 de marzo de 2020 totalizan M\$1.416.757.

Comercial de Valores Factoring SpA.
Análisis Razonado Marzo 2020

PATRIMONIO: el Patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$14.870.207 a marzo de 2020, representando un alza de 4,8% respecto a diciembre 2019. La variación con respecto a dicho período corresponde a la utilidad del período en revisión por M\$685.697.

Análisis de Indicadores Financieros

El análisis comparativo de indicadores financieros es el siguiente:

a) Liquidez

| | | <i>Marzo 2020</i> | <i>Diciembre 2019</i> |
|-------------------------------------|-------|-------------------|-----------------------|
| Liquidez Corriente (AC/PC) | Veces | 1,34 | 1,29 |
| Razón Ácida | Veces | 0,22 | 0,04 |
| Capital de Trabajo (AC - PC) | M\$ | 13.885.939 | 12.877.730 |

La Sociedad no registra variaciones significativas en el índice de liquidez.

Los activos corrientes se conforman en su mayoría por deudores comerciales, los que se financian en gran medida por pasivos corrientes representados en su mayoría por créditos bancarios.

b) Endeudamiento

| | | <i>Marzo 2020</i> | <i>Diciembre 2019</i> |
|---|-------|-------------------|-----------------------|
| Pasivo total/ Patrimonio | Veces | 2,95 | 3,27 |
| Pasivo Bancario total / Patrimonio | Veces | 2,77 | 3,08 |
| Pasivos Bancarios CP / Pasivos totales | % | 90,7% | 91,2% |
| Pasivos Bancarios CP / Pasivos ctes | % | 96,3% | 96,4% |

Al 31 de marzo de 2020 la razón de endeudamiento (leverage) disminuyó respecto a diciembre de 2019 producto de la disminución de los pasivos corrientes que tuvo la compañía durante este período.

Comercial de Valores Factoring SpA.
Análisis Razonado Marzo 2020

c) Actividad

| | | <i>Marzo 2020</i> | <i>Diciembre 2019</i> |
|---|-----|-------------------|-----------------------|
| Activo Total en M\$ | M\$ | 58.761.347 | 60.578.379 |
| Colocaciones Netas /Activo Total | % | 80% | 91% |
| Activos Corrientes /Activo Total | % | 94% | 94% |

Los activos de la Sociedad se encuentran representados esencialmente por deudores comerciales, los que corresponden principalmente a documentos adquiridos producto de las operaciones Factoring, llegando a conformar el 80% de los activos totales de la sociedad, la diferencia respecto a diciembre de 2019 se da puesto que el efectivo y efectivo equivalente aumento en el periodo en revisión, llegando a ser un 16% del total de activos (3% en diciembre 2019).

| | | <i>Marzo 2020</i> | <i>Diciembre 2019</i> |
|---|---|-------------------|-----------------------|
| Mora > 90 días /Colocaciones brutas | % | 2,97% | 2,65 |
| Mora > 90 días /Patrimonio | % | 9,8% | 10,98 |
| Provisión deterioro cartera /Mora > 90 días | % | 126 | 120 |

La cartera de documentos que mantiene la Sociedad al 31 de marzo de 2020 se compone de: facturas (68%), cheques (6%), facturas confirming (3%), pagares (6%), estados de pago (3%) y capital de trabajo (14%).

Las provisiones por deterioro de la cartera al 31 de marzo de 2020 ascienden a M\$1.841.938, correspondiente a una baja de 1,35% respecto al cierre del año 2019.

Comercial de Valores Factoring SpA.
Análisis Razonado Marzo 2020

d) Resultados

| | | Marzo 2020 | Dic. 2019 | Marzo 2019 |
|---|-----|-------------------|------------------|-------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | M\$ | 2.771.165 | 9.437.488 | 2.115.303 |
| Costo de ventas | M\$ | (379.754) | (1.462.429) | (375.958) |
| Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor | M\$ | (212.833) | (959.308) | (264.305) |
| Gastos de administración | M\$ | (1.225.606) | (3.360.907) | (632.415) |
| Ganancia antes de impuesto | M\$ | 940.569 | 3.227.088 | 881.120 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | M\$ | 1.000.910 | 3.342.599 | 895.736 |
| Ganancia | M\$ | 685.697 | 2.429.432 | 651.895 |

Los ingresos de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 ascienden a M\$2.771.165 de los cuales M\$1.782.550 son aportados por la diferencia de precio de documentos. Dichas entradas representan un alza del 19% respecto al mismo período en el ejercicio anterior, esto viene explicado por el incremento en el stock de colocaciones, nuevos productos y la apertura durante los meses de mayo y septiembre del año 2019 de dos nuevas sucursales en la zona sur de nuestro país.

Los costos de venta se presentan de forma similar al periodo enero – marzo del año 2019.

e) Rentabilidad

| | | Marzo 2020 | Dic. 2019 | Marzo 2019 |
|--|-----|-------------------|------------------|-------------------|
| Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) | % | 18,4% | 17,13% | 25,48% |
| Rentabilidad sobre Activos (ROA) | % | 4,7% | 4,0% | 5,70% |
| Utilidad por Acción (M\$) | M\$ | 0,07 | 0,25 | 0,11 |

f) Análisis de diferencias entre valor libro y valor económico y/o de mercado de los principales activos

El principal activo de la Sociedad esta representado por los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", no hay diferencia entre el valor libro y los valores económicos y/o de mercado, puesto que se registran a costo amortizado.

g) Análisis de los principales componentes del estado de flujos de efectivo directo en M\$:

| | Marzo 2020 | Dic. 2019 | Marzo 2019 |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Flujo neto de actividades de la operación | (10.356.989) | (6.342.275) | 4.610.513 |
| Flujo neto de actividades de inversión | (258.387) | 2.858.282 | - |
| Flujo neto de actividades de financiamiento | 2.523.575 | 4.119.004 | (4.484.349) |
| Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo | 9.151.845 | 1.572.180 | 1.047.515 |

El flujo neto de actividades de financiamiento muestra una disminución respecto a diciembre de 2019, puesto que durante el periodo se ha realizado pago de deuda con instituciones financieras.

Análisis de Riesgo

a. Riesgo entorno económico:

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 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.

b. Riesgo de crédito:

Derivado de la incertidumbre 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 estos 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.

c. 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.

Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía, las cuales se reportan al Comité de Auditoría.

Comercial de Valores Factoring SpA.
Análisis Razonado Marzo 2020

d. Riesgo de financiamiento:

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee dos fuentes de liquidez: patrimonio, equivalente a un quinto del total del financiamiento disponible, y líneas bancarias correspondientes al restante cuatro quintos. 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 8 bancos de la plaza.

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Para el año 2020, la Sociedad proyecta la emisión de Efectos de Comercio, diversificando de esta forma la matriz de fuentes de financiamiento existentes al día de hoy.

e. Riesgo de competencia:

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) Coval mitiga el riesgo de competencia a través de diversos atributos diferenciadores. Entre ellos encontramos una amplia trayectoria empresarial (superior a 18 años), un importante know how del negocio, enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas), una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región), enfoque en la calidad de servicio, entre otros.

f. 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 las Personas Jurídicas.