



## **Análisis Razonado**

**Junio 2021**

## I. RESUMEN EJECUTIVO

A consecuencia de los sucesos iniciados en el primer trimestre de 2020 que han afectado a Chile producto de la pandemia mundial por Covid-19 junto a las medidas decretadas por el Gobierno y la autoridad sanitaria, en una visión global, la industria del factoring no bancario cayó un 15,8% en 2020, caída que estuvo en línea con la disminución observada en las cesiones electrónicas del registro de Servicio de Impuestos Internos, la cual en el primer trimestre del 2021 aún daba cuenta de una actividad contraída, pero de menor magnitud que en 2020.<sup>1</sup>

Es en este escenario que Coval Servicios Financieros presenta dos hitos importantes que consolidan la base para el futuro crecimiento de la compañía. El primero de ellos corresponde a la fusión por incorporación con la Sociedad Coval Servicios Financieros Internacional 1 SpA. que se materializó el 01 de abril de 2021, y como consecuencia de esta fusión, la Sociedad Comercial de Valores Servicios Financieros Perú S.A.C. pasó a ser Filial de Comercial de Valores Servicios Financieros SpA.

El segundo hito está relacionado con la transformación digital de la compañía, el cual se concreta el 29 de abril del presente año con el lanzamiento de nuestro canal digital VA!, plataforma fintech enfocada en las nuevas necesidades de digitalización de nuestros actuales y futuros clientes.

Con esto, al 30 de junio 2021 la Ganancia del ejercicio totalizó M\$1.136.207, aumentando M\$30.144 (↑2,73%) respecto al mismo periodo del año anterior, el cual alcanzó M\$1.106.063.-

Las colocaciones brutas se incrementaron en M\$5.045.523 (↑10,13%) respecto al 31 de diciembre de 2020, alcanzando los M\$54.852.196 al 30 de junio 2021, esto producto principalmente de la incorporación de la Filial Peruana en el mes de abril, aportando el 86.85% de dicha variación con M\$4.382.031. Asimismo, se observa un impacto en las obligaciones financieras que mantiene la sociedad, las cuales presentan un alza de M\$7.701.858 (↑23,12%) en línea con el incremento en las colocaciones. El excedente de efectivo fue invertido en fondos mutuos, concepto que alcanzó M\$2.500.000 al 30 de junio de 2021.

Coval Servicios Financieros presenta un índice de liquidez de 1,35 veces, levemente inferior a 1,40 observado al cierre del 2020. Por su parte, el leverage llegó a 2,66 veces, presentando un aumento de 34 pbs. respecto al 31 de diciembre de 2020.

---

<sup>1</sup> Artículo: "Factoring no bancario: Desempeño del sector en pandemia." – Feller Rate – Junio 2021.

## I. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera resumido al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 de Comercial de Valores Servicios Financieros SpA y Filiales (COVAL).

Todas las cifras están expresadas en Miles de Pesos Chilenos (M\$) y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

<b>BALANCE RESUMIDO</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos Corrientes	57.297.588	49.331.944
Activos No Corrientes	2.444.714	2.308.040
<b>Total Activos</b>	<b>59.742.302</b>	<b>51.639.984</b>
Pasivos Corrientes	42.591.172	35.298.805
Pasivos No Corrientes	809.778	804.169
Patrimonio	16.341.352	15.537.010
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>59.742.302</b>	<b>51.639.984</b>

Tabla 1: Estado de Situación Financiera resumida, junio 2021- diciembre 2020

Al 30 de junio de 2021 los activos totales de la Sociedad se incrementan en M\$8.102.318 (↑15,69%) respecto a diciembre de 2020, lo cual se compone mayoritariamente por la variación en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, representando el 63,53% de dicho incremento, y el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo en un 32,16% por un aumento en la inversión en fondos mutuos de M\$2.215.616.-

A nivel general, los pasivos totales muestran un incremento de M\$7.297.976 (↑20,21%) con respecto al cierre de diciembre de 2020; variación aportada casi en su totalidad por el aumento en el rubro de Otros pasivos financieros de M\$7.701.858 (↑23,12%) respecto con diciembre 2020.

El 98,43% de los pasivos no corrientes corresponden a pasivos por arrendamientos.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$16.341.352 a junio de 2021, representando un alza de M\$804.342 (↑5,18%) respecto a diciembre de 2020. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Fusión por incorporación de Sociedad Coval Servicios Financieros Internacional 1 SpA. por M\$-331.865.
- Utilidad del periodo en revisión por M\$1.136.207.

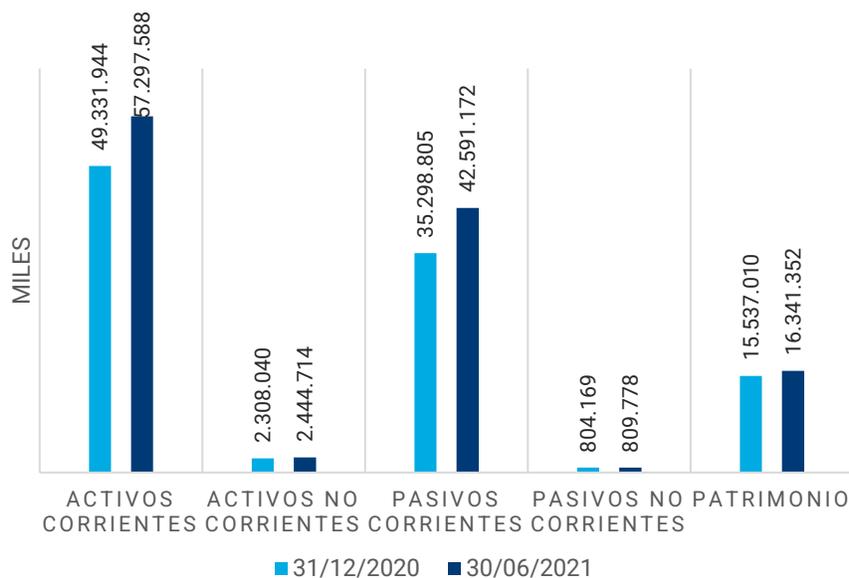


Gráfico 1: Evolución Estados Financieros

## II. Análisis de los Estados de Resultados

ESTADOS DE RESULTADOS	30/06/2021	30/06/2020
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	4.675.223	5.098.862
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(263.126)	(442.416)
Costo de Ventas	(493.623)	(776.171)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>3.918.474</b>	<b>3.880.275</b>
Gastos de administración	(2.545.628)	(2.381.461)
Ingresos financieros	1.627	45.884
Gastos financieros	(27.572)	(29.057)
Otros gastos por función	-	(10.871)
Otros ingresos por función	42.823	7.034
Resultado por unidades de reajuste	(7.412)	6.017
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>1.382.312</b>	<b>1.517.821</b>
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(246.105)	(411.758)
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>1.136.207</b>	<b>1.106.063</b>

Tabla 2.: Estados de Resultados 2021-2020

La Ganancia del Ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2021 experimentó un aumento de M\$30.144 (↑2,73%) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando M\$1.136.207 en el periodo actual. Asimismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$3.918.474 en lo que va del periodo

2021, lo cual significó un aumento de M\$38.199 ( $\uparrow$ 0,98%) en relación al mismo periodo del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$4.675.223 al 30 de junio 2021, lo que significó una disminución de M\$423.639 ( $\downarrow$ 8,31%), respecto de los M\$5.098.862 alcanzados en el mismo periodo del año anterior, esto explicado principalmente por la baja en la tasa ponderada de un 21,49% (0,95% y 1,21% al 1° Semestre 2021 y 2020 respectivamente).

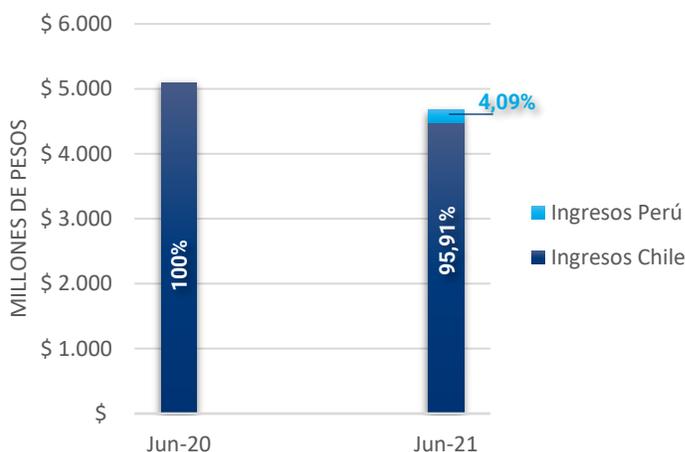


Gráfico 2: Evolución Ingresos de actividades ordinarias por zona geográfica

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 63,42% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$2.965.226 al 30 de junio de 2021 y M\$3.304.111 a la misma fecha del periodo anterior. Esto significó una disminución de M\$338.885 ( $\downarrow$ 10,26%), explicado principalmente por el producto Factura con una disminución de un 23,82%, (M\$1.748.546 y M\$ 2.295.175 al 1° Semestre 2021 y 2020 respectivamente), esto derivado principalmente del impacto que ha causado la pandemia en la economía nacional.

Durante el año 2020, la Sociedad diversificó su cartera, incluyendo nuevos productos tales como Factura dólar, Bono riego y Crédito con aval del estado (FOGAIN), mientras que a partir del 2° Trimestre de este año se incorporaron operaciones de Factoring y Confirming provenientes de la operación en Perú y del canal digital VA!.

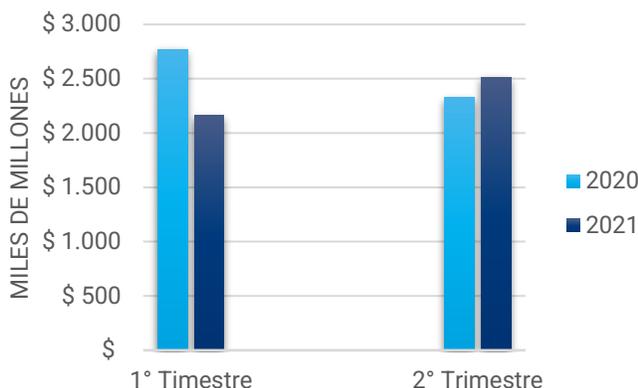


Gráfico 3: Evolución por trimestre de Ingresos de actividades ordinarias consolidado

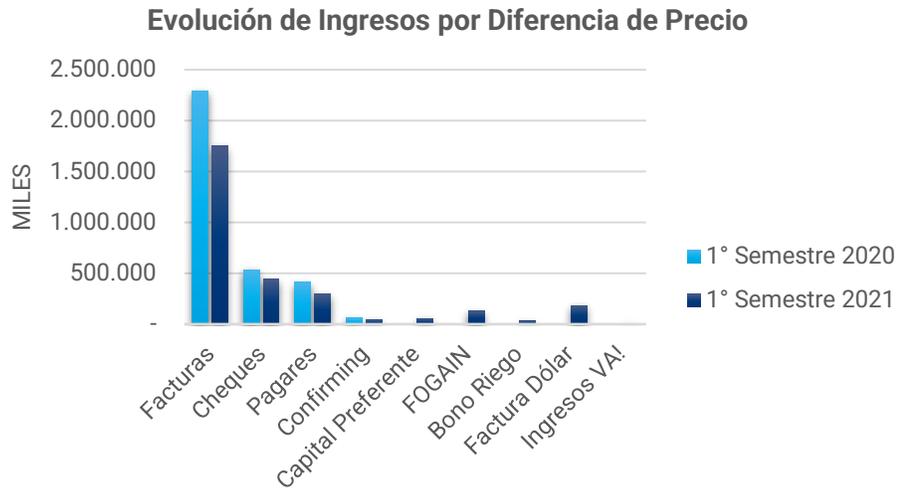


Gráfico 4: Evolución Ingresos por Diferencia de precio – Chile

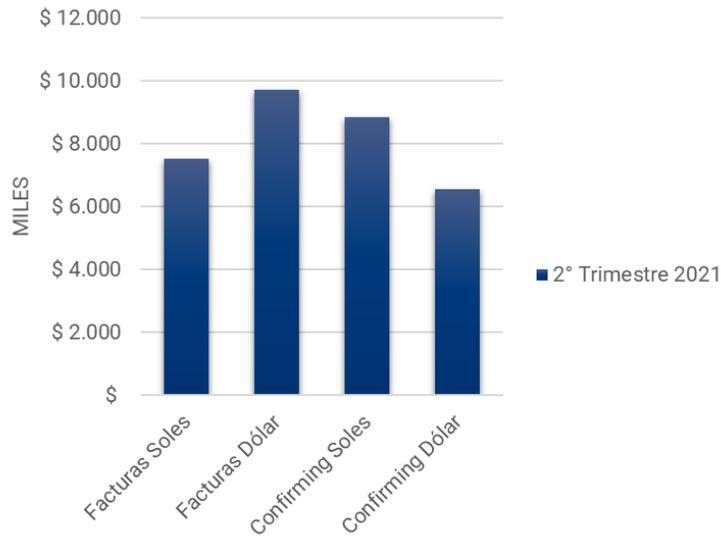


Gráfico 5: Ingresos por Diferencia de precio - Perú

En cuanto a los costos de venta, la relación de estos contra los ingresos presenta una reducción de 4 puntos porcentuales producto de la disminución en el costo de fondos mantenido en el último periodo alcanzando los M\$493.623 y M\$776.171 al 30 de junio 2021 y 2020 respectivamente. Esta disminución se ve reflejada principalmente en el gasto financiero, cayendo M\$295.907 (↓44,31%) respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se debe a una baja en las tasas promedio negociadas con las instituciones bancarias.

Asimismo, el gasto por deterioro de cartera al 30 de junio de 2021 disminuyó M\$179.290 en comparación al mismo periodo del año anterior, lo cual está asociado a un flight-to-quality en la composición de cartera, generando un impacto positivo en las bandas temporales de mora, concentrándose en los tramos vigente y 1 y 30 días, representando un 87% y 8% de la cartera respectivamente.

En consecuencia, la reducción de los ingresos, disminución del costo de venta y gasto por deterioro de cartera, implicaron que el margen bruto aumentara M\$38.199 (↑0,98%) respecto al mismo periodo del año anterior.

En relación a los Gastos de Administración, estos reflejaron un incremento de un 6,89% respecto al mismo periodo del año anterior producto de la mayor inversión en activos computacionales y de oficina relacionados con el teletrabajo y el plan de cuidado en las oficinas, y por la incorporación de Coval Perú en la estructura de gastos de la compañía.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia Neta sube un 2,73% llegando a una utilidad de M\$1.136.207 al 30 de junio de 2021.

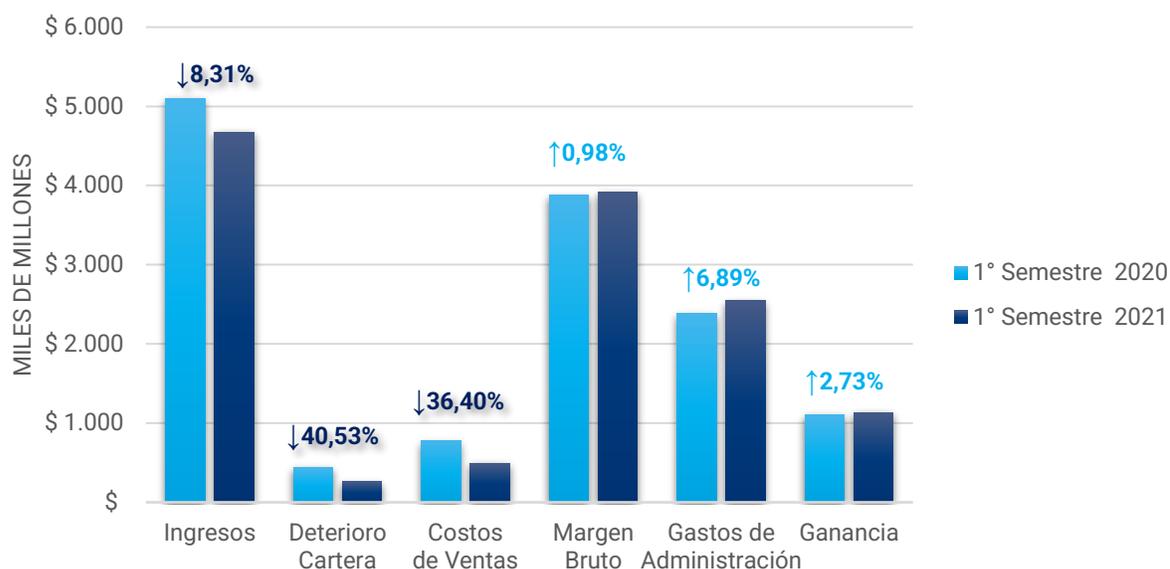


Gráfico 6: Evolución Estados de Resultados Consolidados 2021-2020

### III. Indicadores

INDICADOR	UNIDAD	DETERMINACIÓN	jun-21	dic - 20	jun-20
<b>Liquidez:</b>					
Liquidez Corriente	Veces	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,35	1,40	1,47
Liquidez Inmediata	Veces	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	0,10	0,04	0,19
Capital de Trabajo	MM\$	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	14.706	14.033	13.810
Capitalización	%	Patrimonio/ Total Activos	27,35%	30,09%	32,68%
<b>Endeudamiento:</b>					
Leverage	Veces	Total Pasivo / Patrimonio	2,66	2,32	1,96
Endeudamiento Corto Plazo	Veces	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	0,05	0,05	0,06
Endeudamiento Total	Veces	Total Pasivo / Total Activo	0,73	0,70	0,64
Deuda Bancaria Total	Veces	Pasivo Bancario / Patrimonio	2,51	2,14	1,91
Deuda Bancaria a Corto Plazo	%	Oblig. Bancarias Corrientes / Total Pasivos	94,50%	92,26%	92,41%
Deuda Bancaria a Largo Plazo	%	Oblig. Bancarias No Corrientes / Total Pasivos	0,00%	0,00%	4,75%
Coef. de de financiamiento estable	Veces	[Pasivos NC+ Patrimonio] / Activos Corrientes	29,93%	33,12%	37,54%
Porcion Deuda Corto Plazo	%	Total Pasivos Corrientes / Total Pasivos	98,13%	97,77%	97,17%
Porcion Deuda Largo Plazo	%	Total Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	1,87%	2,23%	2,83%
<b>Actividad:</b>					
Proporción cartera	%	Colocaciones Netas / Activo Total	88,84%	92,82%	84,09%
Activo Corriente /Activo Total	%	Activo Corriente /Activo Total	95,91%	95,53%	91,92%
Provisones	%	Prov. de Cartera / Colocaciones Brutas	3,24%	3,78%	4,73%
Provisones	%	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	97,36%	117,35%	91,41%
Provisones	%	Mora sobre 90 días /Colocaciones brutas	3,33%	3,22%	5,17%
Provisones	%	Mora sobre 90 días /Patrimonio	11,18%	10,32%	13,96%
<b>Eficiencia:</b>					
Utilidad por Acción	M\$	Utilidad Neta / Número de acciones	0,12	0,23	0,11
Eficiencia del Gasto	%	GAV/ Margen Bruto	64,96%	60,46%	61,37%
<b>Rentabilidad:</b>					
(*) Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	%	Utilidad Neta / Patrimonio	13,91%	14,24%	14,47%
(*) Rentabilidad sobre Activos (ROA)	%	Utilidad Neta / Total Activos	3,80%	4,28%	4,73%
Margen Neto	%	Utilidad Neta / Ingresos de Actividades Ordinarias	24,30%	24,02%	21,69%
<b>Desempeño</b>					
Indice crecimiento en ventas		Ventas del periodo actual/ Ventas del periodo anterior	-8,31%	-2,37%	19,43%

Tabla 3: Indicadores/(\*) Valores anualizados.

#### 1. Análisis de liquidez

Al 30 de junio de 2021 se observa que la Sociedad no presenta variaciones significativas en términos de liquidez, reflejando la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,35 veces, índice que presenta una disminución de 0,05 veces respecto al 31 de diciembre de 2020.

En cuanto a la razón de Liquidez Inmediata, esta presenta un indicador de 0,10 veces en el periodo en revisión, versus un indicador de 0,04 veces presentado a diciembre de 2020. El aumento de esta razón se da puesto que en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo alcanzó los M\$4.160.690, monto superior a los M\$1.555.244 con el que cerró el ejercicio 2020.

La Sociedad presenta un incremento en cuanto al Capital de Trabajo de M\$673.277 (↑4,80%), alcanzando un valor de M\$14.706.416 a junio de 2021, versus M\$14.033.139 al año 2020. Esto representa mayores recursos económicos con que la Sociedad puede afrontar compromisos de pago en un corto plazo.

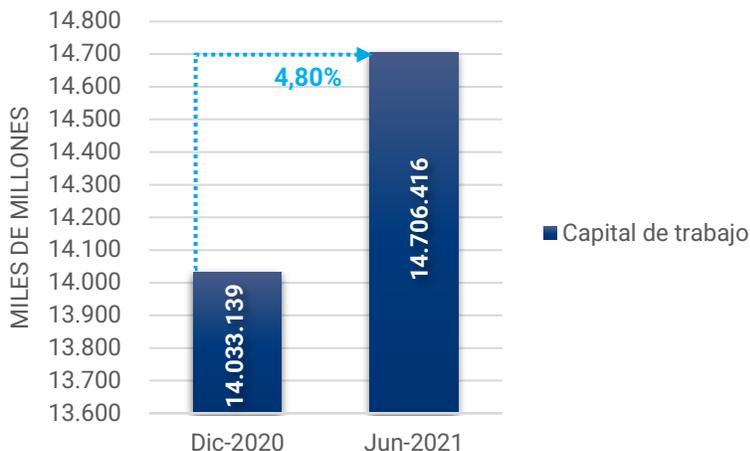


Gráfico 7: Capital de Trabajo 2021-2020

## 2. Análisis de endeudamiento

Al 30 de junio de 2021, el endeudamiento total llegó a 0,73 veces, presentando un leve aumento en comparación con las 0,70 veces presentadas al cierre del año 2020. Respecto a las obligaciones con Instituciones Financieras, estas alcanzaron M\$41.011.898, mostrando un incremento total de M\$7.951.713 (↑24,05%) en relación a los M\$33.060.185 correspondientes al 31 de diciembre de 2020. Esto se explica principalmente por:

- La incorporación de las obligaciones financieras de la filial peruana por M\$4.050.694 representando un 50,94% de la variación del periodo.
- Las obligaciones financieras nacionales aportan el 49,06% restante con un aumento de M\$3.901.019 (↑11,80%) en comparación a diciembre 2020, lo que se refleja en la deuda en moneda dólar, con un aumento de M\$3.474.264, representando el 89,14% en el alza de la deuda nacional. Otros factores que influyen en menor medida corresponden a la fluctuación de los tipos de cambio que repercuten en los saldos presentados a cada cierre, considerando que la toma de obligaciones financieras en moneda extranjera de la sociedad ha aumentado, y la disminución en las tasas de interés anual promedio.

El endeudamiento por concepto de obligaciones financieras se presenta en su totalidad en Otros pasivos financieros corrientes.

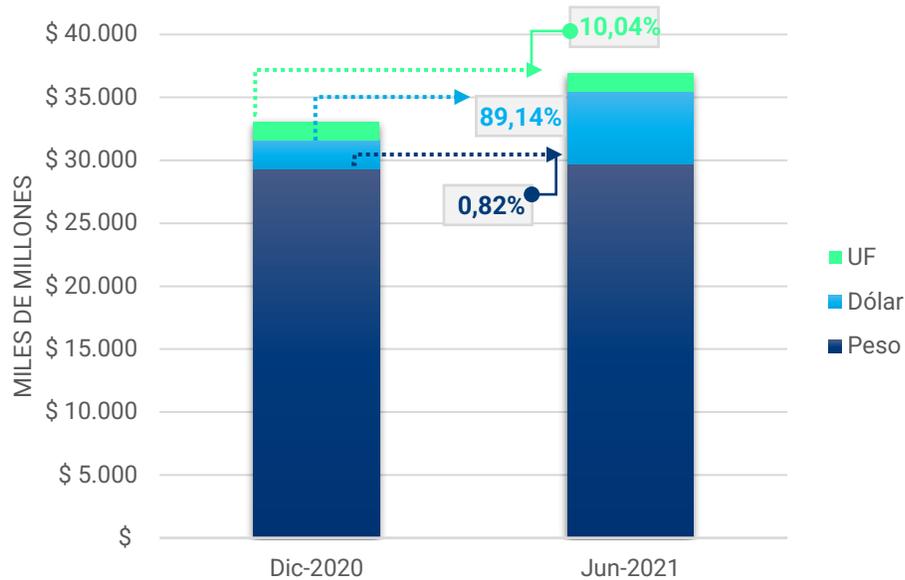


Gráfico 8: Evolución Obligaciones financieras nacionales 2021-2020

### 3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los cuales, al 30 de junio de 2021 se incrementan en M\$5.147.335 ( $\uparrow$ 10,74%) respecto a diciembre 2020, aportando al total de activos de la Sociedad un 88,84% y 92,81% respectivamente (netos de provisión). El incremento de los deudores comerciales se debe sustancialmente a la consolidación de la filial peruana, lo cual aporta M\$4.341.729, equivalente a un 84,35% de la fluctuación presentada, por tanto, el incremento a nivel nacional fue de M\$805.606.

En relación con el año anterior, la diversificación en cuanto a los sectores económicos que componen la cartera no presentó variaciones significativas, concentrándose en los sectores de Construcción (25%), Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (19%) y Comercio al por mayor y menor (18%) en el periodo actual.

Sector Económico	30/06/2021	31/12/2020
Construcción	25%	23%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	19%	17%
Comercio al por mayor y menor	18%	12%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	10%	12%
Industrias Manufactureras	10%	13%
Pesca	6%	9%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	6%	6%
Otros	6%	8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabla 4: Concentración de clientes por sector económico 2021-2020

Al cierre del periodo en revisión, la cartera bruta se concentra en el producto Facturas con M\$39.259.633 lo que representa un 71,57% del total de la cartera.

A nivel consolidado el producto Factura (↑M\$3.249.188) y Confirming (↑M\$2.320.261) son los que enseñan una mayor variación cuantitativa en cuanto a incremento bruto entre los saldos presentados al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020 respectivamente.

- La variación del producto Factura se origina mayoritariamente por la consolidación de la filial peruana con M\$4.220.018 y una baja de M\$970.830 a nivel nacional.
- La variación del producto Confirming se origina mayoritariamente por incremento a nivel nacional de M\$2.079.268 y M\$ 240.993 por la consolidación de la filial peruana.

Cartera	30/06/2021	31/12/2020	(1) Variación Individual		(2) Aporte %	(3) Aporte % respecto a la variación total
	M\$	M\$	M\$	%	por producto	
Facturas (**)	39.259.633	36.010.445	3.249.188	9%	71,57%	64,40%
Pagares	2.199.471	2.784.294	(584.823)	-21%	4,01%	-11,59%
Cheques	2.590.649	1.955.763	634.886	32%	4,72%	12,58%
E. de Pago	1.395.771	2.067.876	(672.105)	-33%	2,54%	-13,32%
Capital de Trabajo	5.033.909	5.362.523	(328.614)	-6%	9,18%	-6,51%
F. Confirming	2.592.511	272.250	2.320.261	852%	4,73%	45,99%
Letras	49.819	-	49.819	100%	0,09%	0,99%
FOGAIN (*)	946.939	772.862	174.077	23%	1,73%	3,45%
Bono Riego (*)	778.265	580.660	197.605	34%	1,42%	3,92%
Orden de compra (*)	5.229	-	5.229	100%	0,01%	0,10%
<b>TOTAL</b>	<b>54.852.196</b>	<b>49.806.673</b>	<b>5.045.523</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2021-2020.

- (1) Variación de saldos entre el 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 que presenta cada producto.  
 (2) Porcentaje que representa el saldo al 30 de junio 2021 de cada producto respecto de la cartera total bruta.  
 (3) Porcentaje que aporta la variación de cada producto en relación al incremento de la cartera bruta.  
 (\*) Nuevo producto presentado al mercado en el periodo 2020 y 2021.  
 (\*\*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.

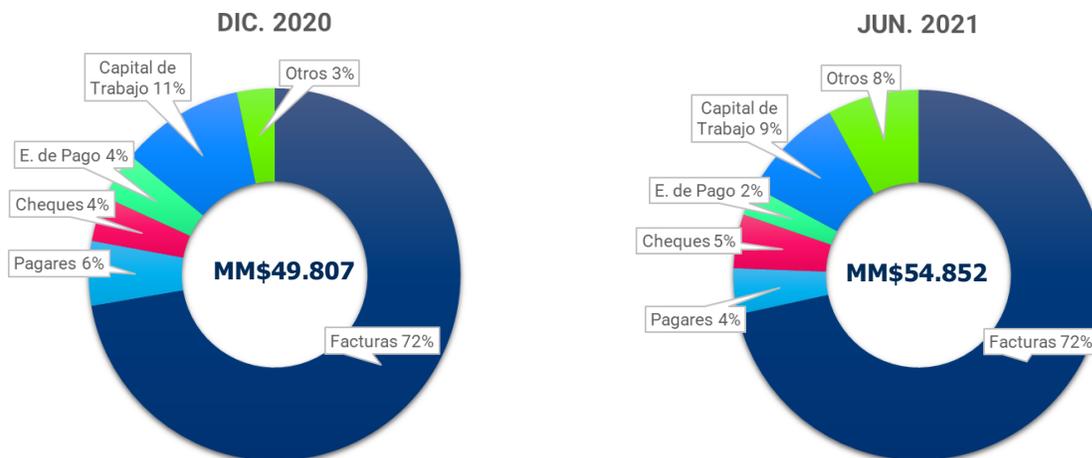


Gráfico 9: Composición de la Cartera Bruta por producto.

A nivel general, los indicadores de calidad de la cartera se mantienen en niveles saludables. Al 30 de junio de 2021 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$1.778.120, lo que, en comparación al 31 de diciembre de 2020 significa una disminución de M\$102.782 (↓5,46%). Dicha variación de debe a castigos efectuados en el periodo por M\$384.802, un gasto por deterioro originado en el periodo actual que alcanzó los M\$263.126, una adición de M\$17.726 resultado de la consolidación por deterioro registrada por Perú al momento de su adquisición y por último, M\$1.168 por concepto de resultado por efectos de conversión. La calidad de los activos refleja las adecuadas políticas de admisión, control y cobranza de la compañía, la cual se revisa con periodicidad, además de la búsqueda de nuevos deudores calificados.

La cartera morosa mayor a 30 y 90 días no presenta variaciones significativas, con una disminución de 30 bps y un aumento de 13 bps respectivamente. Por otro lado, la cartera morosa entre 1 y 30 días cae 2,84 puntos porcentuales mientras que la cartera vigente en cambio sube 3,00 puntos porcentuales. Con esto, el 94,97% de la cartera bruta se concentra en el tramo vigente (87,26%) y menor a 31 días (7,70%) en el periodo actual.

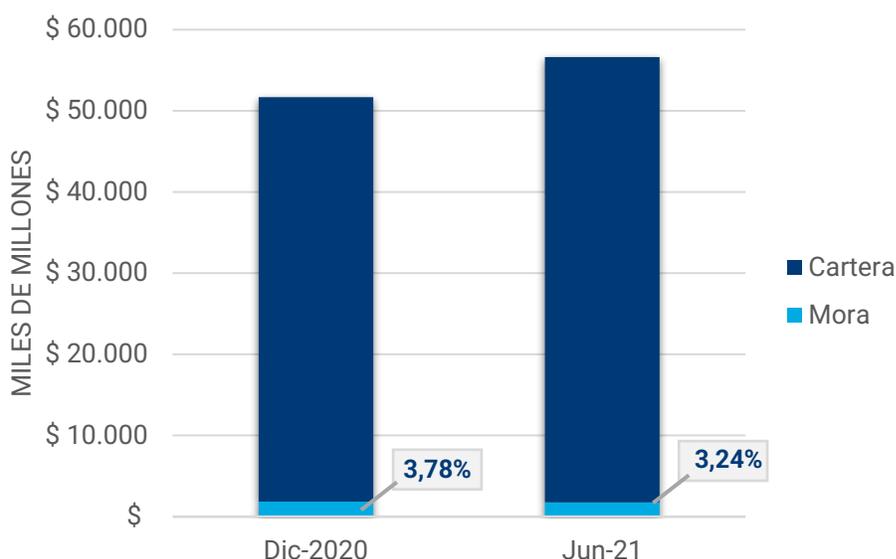


Gráfico 10: Proporción Provisión deterioro / Cartera bruta al 2021 -2020.

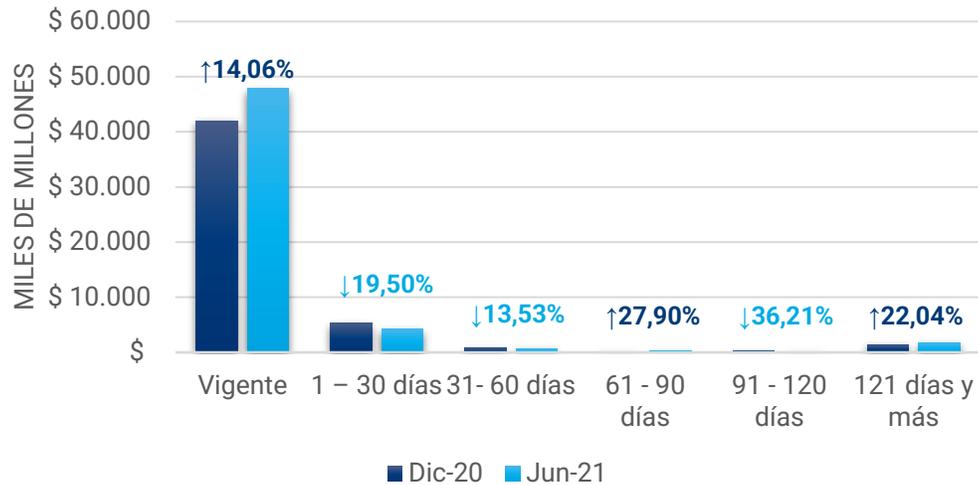


Gráfico 11: Cartera por tramos de morosidad

#### 4. Análisis de Eficiencia

Al 30 de junio de 2021 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia sobre el gasto del 64,96%, lo cual significa una leve disminución de eficiencia respecto a la misma fecha del periodo anterior, el cual fue de un 61,37% (↓3,59%).

Por otro lado, la ganancia básica por acción que se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio, las cuales tuvieron un incremento de 10.000 acciones producto de la adquisición de Coval Servicios Financieros Internacional 1 SpA presenta un leve incremento de M\$0,01 (↑8,74%) alcanzando un valor de M\$0,12 a junio de 2021 versus M\$0,11 a la misma fecha del año 2020.

#### 5. Análisis de Rentabilidad

Al 30 de junio de 2021 la rentabilidad sobre patrimonio (anualizada) se contrae respecto al año anterior en 56 bps. presentando un indicador de 13,91% y 14,47% al 30 de junio de 2021 y 2020 respectivamente. Del mismo modo la rentabilidad sobre activos (anualizada) cae 48 bps. respecto al año anterior, alcanzando un indicador de 3,80% y 4,73% a junio de 2021 y 2020 respectivamente.

No existen diferencias entre valor libro y valor económico y/o de mercado de los principales activos, representado por los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", debido a que se registran a costo amortizado.

## 6. Flujo de efectivo

Durante el primer semestre del año 2021, los flujos asociados a las actividades de operación totalizaron -M\$413.287 versus M\$18.644.372 registrados al 30 de junio 2020, lo que significa una variación de -M\$19.057.659. Esto se explica principalmente por un mayor incremento en otros pagos por actividades de operación (↑MM\$81.490) respecto del aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios (↑MM\$100.842).

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a -M\$280.748, presentando un incremento de -M\$221.791 en comparación con los -M\$58.957 registrados al 30 de junio de 2020. Lo anterior producto del otorgamiento de un préstamo a entidades relacionadas equivalente a M\$717.120.-

Por último, los flujos resultantes de actividades de financiamiento alcanzaron M\$3.319.355, lo cual significa un aumento de M\$17.910.269 en comparación con los -M\$14.590.914 registrados al 30 de junio de 2020, dado principalmente por una menor obtención de obligaciones bancarias en el primer semestre del año 2021 respecto del mismo periodo del año anterior.

<b>Estados consolidados de flujo de efectivo</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(413.287)	18.644.372
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(280.748)	(58.957)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.319.355	(14.590.914)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(19.874)	6.050
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.605.446</b>	<b>4.000.551</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.555.244	1.572.180
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>4.160.690</b>	<b>5.572.731</b>

## **IV. 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 las obligaciones contractuales de parte de los deudores y clientes por falta de liquidez (capital de trabajo) o solvencia (patrimonio). La mitigación de este riesgo inherente se realiza a través de políticas crediticias específicas y 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.

En el caso de facturas, dicho riesgo se mitiga con empresas deudoras calificadas que concentran la mayor parte de la colocación de factoring. En los productos: cheques y letras se mitiga por la vía de deudores diversificados y documentos atomizados. En el caso de los pagarés, se mitiga mediante colaterales dados por certificados de fianza, garantía hipotecarias y avales.

### **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.

### **d. Riesgo de financiamiento**

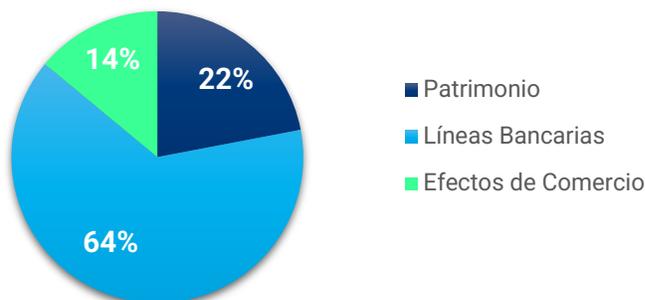
El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee tres fuentes de liquidez: patrimonio, línea de efectos de comercio y líneas bancarias. En el primer caso, 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 nacional y 2 internacional.

Al 30 de junio de 2021, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$10.000.000.

Diversificación de fuentes de financiamiento

---

2021



**e. Riesgo de competencia**

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) la Sociedad 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) y una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región) en donde este año se suma la cobertura en territorio internacional con la oficina ubicada en Lima, Perú,, entre otros.

**f. Riesgo de Cumplimiento Normativo, Prevención de Delitos, Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica**

El Directorio de la Sociedad, 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.

**g. Riesgo de reajustabilidad y tipo de cambio**

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 y reajustabilidad. Coval producto de sus actividades de negocio mantiene activos y pasivos contratados en UF, dólares y soles. El descalce que pudieran generar estas operaciones se gestiona diariamente y mitiga con la generación de la obligación en la misma moneda del activo.