



Análisis Razonado

Diciembre 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 2020.¹

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, la cual se concreta el 29 de abril del presente año con el lanzamiento de la primera etapa de nuestro canal digital VAI, plataforma fintech enfocada en las nuevas necesidades de digitalización de nuestros actuales y futuros clientes.

Con esto, al 31 de diciembre 2021 la Ganancia del ejercicio totalizó M\$2.156.211, disminuyendo M\$56.451 (↓2,55%) respecto al ejercicio anterior, el cual alcanzó M\$2.212.662.-

Al 31 de diciembre 2021 las colocaciones brutas alcanzan los M\$70.786.888, aumentando M\$20.980.216 (↑42,12%) respecto al 31 de diciembre de 2020, esto generado en un 66% en las operaciones nacionales y el 34% restante resultado de la incorporación de la Filial Peruana en el mes de abril. Asimismo, se observa un impacto en las obligaciones financieras que mantiene la sociedad, las cuales presentan un alza de M\$24.403.170 (↑73,81%) en línea con el incremento en las colocaciones y el efectivo y equivalentes al efectivo en bancos, que alcanzó M\$5.631.759, versus M\$1.552.794 al 31 de diciembre de 2020.

Coval Servicios Financieros presenta un índice de liquidez de 1,25 veces, levemente inferior al 1,40 observado al cierre del 2020. Por su parte, el leverage llegó a 3,62 veces, presentando un aumento de 129 bps. respecto al 31 de diciembre de 2020.

¹ 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 31 de diciembre de 2021 y 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).

BALANCE RESUMIDO	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Activos Corrientes	74.922.880	49.355.528
Activos No Corrientes	2.334.069	2.308.040
Total Activos	77.256.949	51.663.568
Pasivos Corrientes	59.755.568	35.322.389
Pasivos No Corrientes	774.033	804.169
Patrimonio	16.727.348	15.537.010
Total Pasivos y Patrimonio	77.256.949	51.663.568

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

Al 31 de diciembre 2021 los activos totales de la Sociedad se incrementan en M\$25.593.381 (↑49,54%) respecto a diciembre de 2020, lo cual se compone mayoritariamente por la variación en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, representando el 81,91% de dicho incremento, y el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo en un 15,93% por un aumento del disponible en bancos e inversiones en fondos mutuos, sumando M\$4.076.515.-

A nivel general, los pasivos totales muestran un incremento de M\$24.403.043 (↑67,55%) 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\$24.513.673 (↑73,59%) respecto con diciembre 2020.

El 95,31% de los pasivos no corrientes corresponden a pasivos por arrendamientos.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$16.727.348 a diciembre de 2021, representando un alza de M\$1.190.338 (↑7,66%) 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\$ -269.291.
- Utilidad del periodo en revisión por M\$2.156.211.
- Entrega de dividendos por M\$-696.582

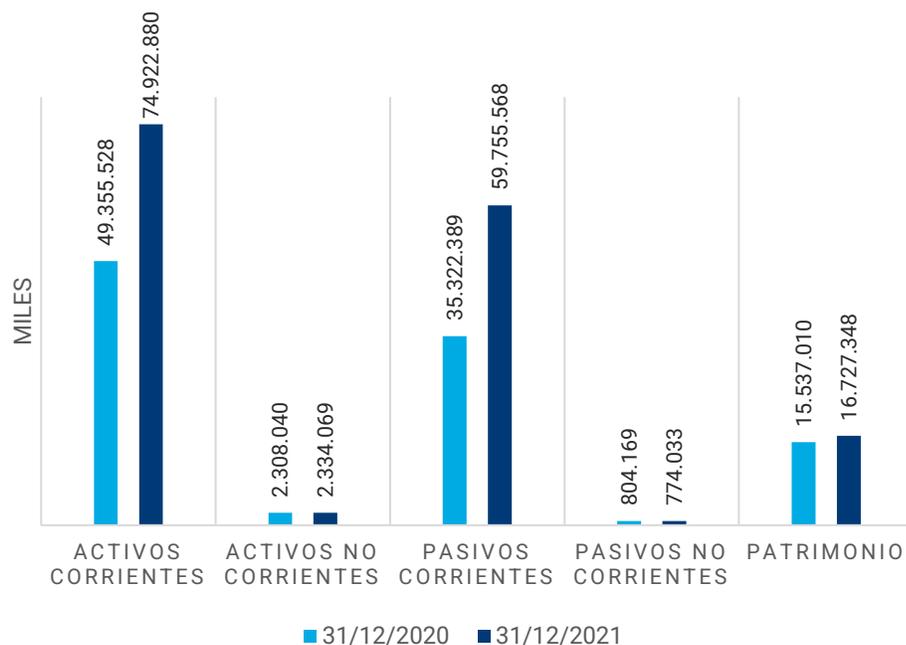


Gráfico 1: Evolución Estados Financieros

II. Análisis de los Estados de Resultados

ESTADOS DE RESULTADOS	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	10.160.659	9.213.423
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(1.059.319)	(636.787)
Costo de Ventas	(1.288.676)	(1.180.523)
Ganancia Bruta	7.812.664	7.396.113
Gastos de administración	(5.229.933)	(4.471.980)
Ingresos financieros	16.272	47.422
Gastos financieros	(54.853)	(56.734)
Otros gastos por función	(12.207)	(8.021)
Otros ingresos por función	76.446	9.671
Resultado por unidades de reajuste	(32.895)	(47.511)
Ganancia antes de impuesto	2.575.494	2.868.960
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(419.283)	(656.298)
Ganancia del Ejercicio	2.156.211	2.212.662

Tabla 2.: Estados de Resultados 2021-2020

La Ganancia del ejercicio 2021 experimentó una disminución de M\$56.451 (↓2,55%) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando M\$2.156.211 en el periodo actual. Asimismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$7.812.664 al cierre del periodo, lo cual significó un aumento de M\$416.551 (↑5,63%) respecto con el año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$10.160.659 al 31 de diciembre de 2021, lo que significó un incremento de M\$947.236 ($\uparrow 10,28\%$), respecto de los M\$9.213.423 alcanzados en 2020, esto explicado principalmente por el aumento en M\$726.011 en la línea de ingresos por diferencia de precio.

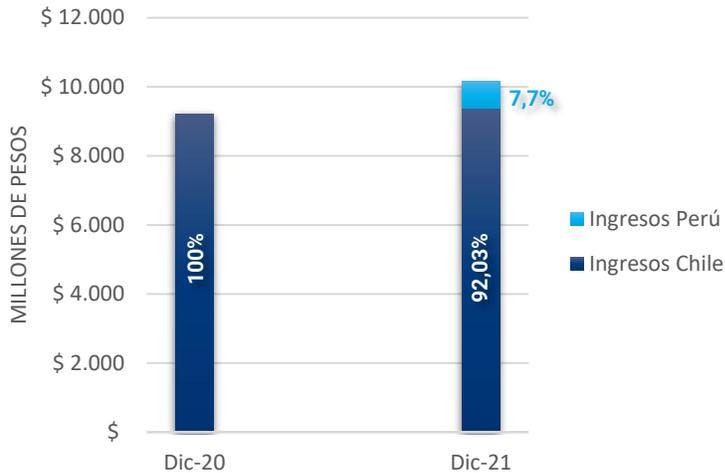


Gráfico 2: Evolución Ingresos de actividades ordinarias por zona geográfica

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!.

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 65,96% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$6.702.158 y M\$5.976.147 al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente. Esto significó un aumento de M\$726.011 ($\uparrow 12,15\%$), reflejado principalmente por el producto Factura M\$317.669 y pagaré FOGAIN M\$216.925.-

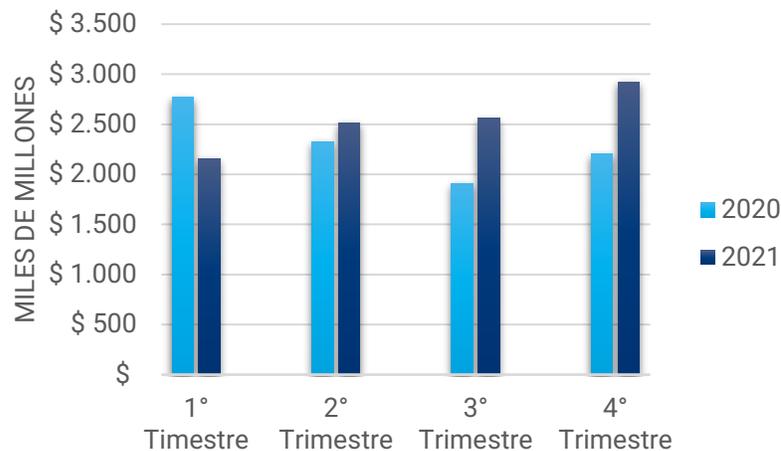


Gráfico 3: Evolución de Ingresos de actividades ordinarias consolidado por trimestre

Evolución de Ingresos por Diferencia de Precio

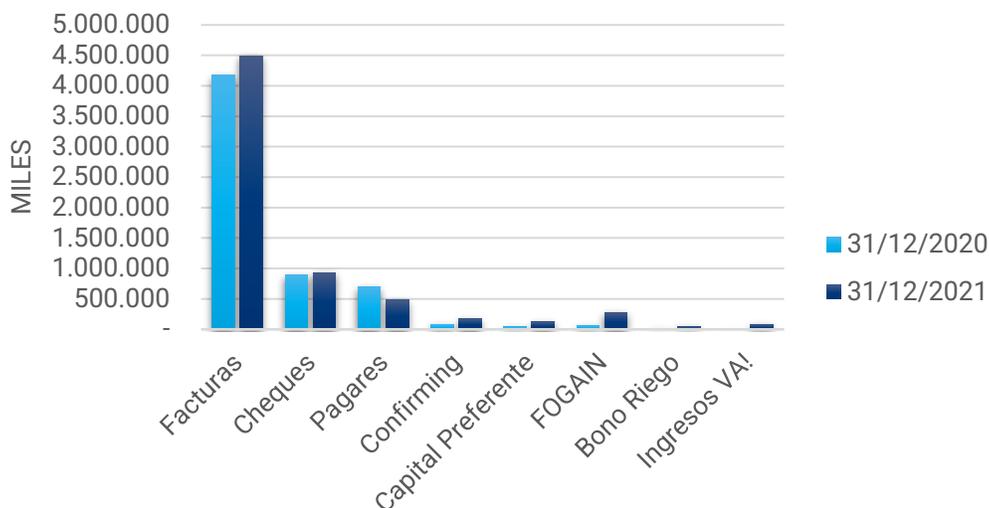


Gráfico 4: Evolución Ingresos por Diferencia de precio - consolidado

El costo de ventas alcanza M\$1.288.676 y M\$1.180.523 al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente, manteniendo la relación costos/ingresos en un 13%. El principal incremento de los costos se refleja en los costos financieros, incrementando M\$55.284, si bien los costos generados por las operaciones nacionales disminuyeron M\$43.735, los costos financieros aportados por la filial peruana suman M\$99.019 en el ejercicio 2021.-

Por otro lado, el gasto por deterioro de cartera al 31 de diciembre de 2021 aumentó M\$422.532 en comparación al año anterior, generando un incremento en la proporción de dicho gasto respecto de la cartera, pasando de 1,28% a 1,50%.

En consecuencia, el incremento de los ingresos, gasto por deterioro de cartera y costo de venta, implicaron que el margen bruto aumentara M\$416.551 (↑5,63%) respecto del año anterior.

En relación a los Gastos de Administración, estos reflejaron un incremento de un 16,95% respecto 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 retrocede un 2,55% llegando a una utilidad de M\$2.156.211 al 31 de diciembre de 2021.

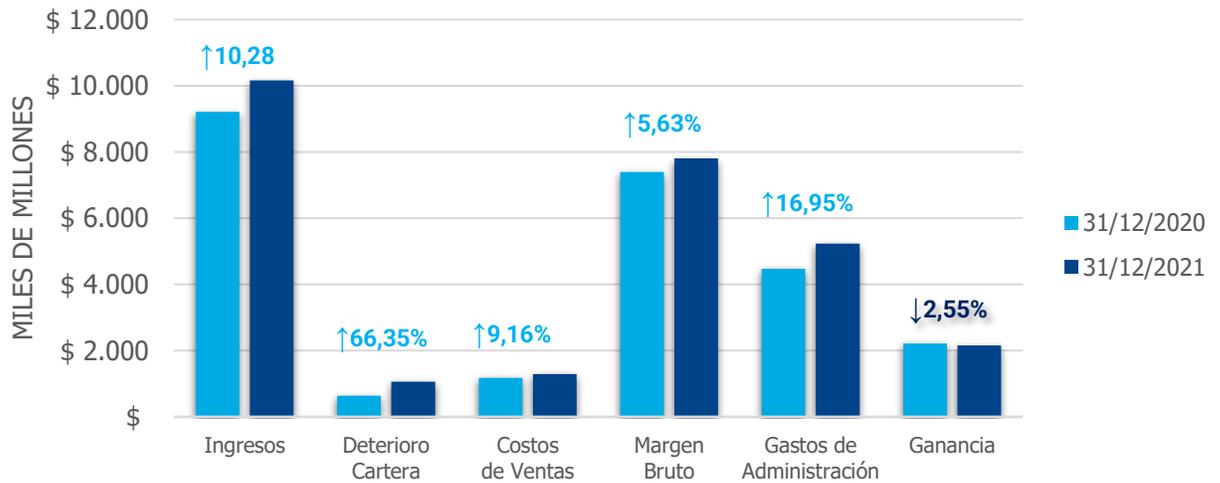


Gráfico 5: Evolución Estados de Resultados Consolidados 2021-2020

III. Indicadores

INDICADOR	UNIDAD	DETERMINACIÓN	dic - 21	dic - 20	dic - 19
Liquidez:					
Liquidez Corriente	Veces	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,25	1,40	1,30
Liquidez Inmediata	Veces	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	0,09	0,04	0,04
Capital de Trabajo	MM\$	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	15.167	14.033	12.934
Capitalización	%	Patrimonio/ Total Activos	21,65%	30,07%	23,53%
Endeudamiento:					
Leverage	Veces	Total Pasivo / Patrimonio	3,62	2,33	3,25
Endeudamiento Corto Plazo	Veces	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	0,05	0,05	0,16
Endeudamiento Total	Veces	Total Pasivo / Total Activo	0,78	0,70	0,76
Deuda Bancaria Total	Veces	Pasivo Bancario / Patrimonio	3,46	2,14	3,08
Deuda Bancaria a Corto Plazo	%	Oblig. Bancarias Corrientes / Total Pasivos	95,53%	92,20%	91,75%
Deuda Bancaria a Largo Plazo	%	Oblig. Bancarias No Corrientes / Total Pasivos	0,00%	0,00%	3,06%
Coef. de de financiamiento estable	Veces	[Pasivos NC+ Patrimonio] / Activos Corrientes	23,36%	33,11%	29,05%
Porcion Deuda Corto Plazo	%	Total Pasivos Corrientes / Total Pasivos	98,72%	97,77%	95,02%
Porcion Deuda Largo Plazo	%	Total Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	1,28%	2,23%	4,98%
Actividad:					
Proporción cartera	%	Colocaciones Netas /Activo Total	89,17%	92,77%	94,26%
Activo Corriente /Activo Total	%	Activo Corriente /Activo Total	96,98%	95,53%	94,11%
Provisiones	%	Prov. de Cartera / Colocaciones Brutas	2,68%	3,78%	3,18%
Provisiones	%	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	105,77%	117,35%	119,93%
Provisiones	%	Mora sobre 90 días /Colocaciones brutas	2,53%	3,22%	2,65%
Provisiones	%	Mora sobre 90 días /Patrimonio	10,73%	10,32%	10,98%
Eficiencia:					
Utilidad por Acción	M\$	Utilidad Neta / Número de acciones	0,22	0,23	0,25
Eficiencia del Gasto	%	GAV/ Margen Bruto	66,94%	60,46%	47,91%
Rentabilidad:					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	%	Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	13,37%	14,89%	20,44%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	%	Utilidad Neta / Total Activos Prom.	3,35%	3,95%	4,43%
Margen Neto	%	Utilidad Neta / Ingresos de Actividades Ordinarias	21,22%	24,02%	25,74%
Desempeño					
Indice crecimiento en ventas		Ventas del periodo actual/ Ventas del periodo anterior	10,28%	-2,37%	-2,37%

Tabla 3: Indicadores

1. Análisis de liquidez

Al 31 de diciembre 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 1,25 veces, índice que presenta una disminución de 0,15 veces respecto al 31 de diciembre de 2020.

En cuanto a la razón de Liquidez Inmediata, esta presenta un indicador de 0,09 veces en el ejercicio 2021, 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 ejercicio alcanzó los M\$5.631.759, 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\$1.134.173 (↑8,08%), alcanzando un valor de M\$15.167.312 a diciembre 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.

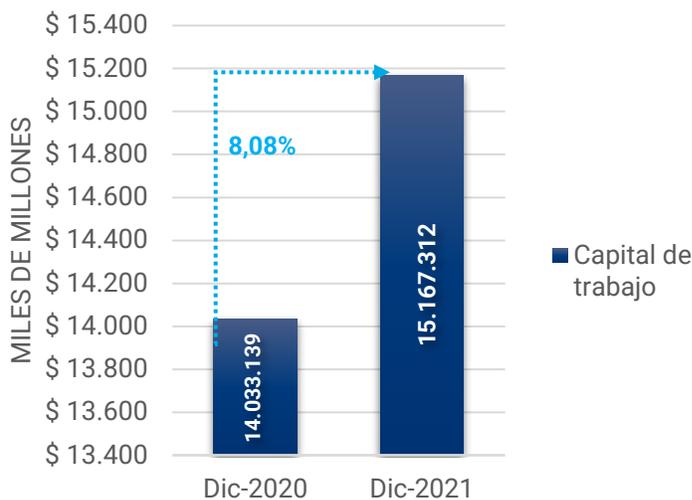


Gráfico 6: Capital de Trabajo 2021-2020

2. Análisis de endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2021, el endeudamiento total llegó a 0,78 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\$57.463.355, mostrando un incremento total de M\$24.403.170 (↑73,81%) 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\$7.321.183 representando un 30% de la variación del periodo.
- El 70% restante de la variación es aportado por un incremento en la deuda nacional por M\$17.081.987 respecto del periodo anterior. Las obligaciones en moneda peso es la que presenta la mayor fluctuación, incrementando de M\$29.338.897 a M\$40.446.829 al 31 de diciembre de 2021.

Moneda	Dic-2020	Dic-2021	Variación M\$	Variación %	Aporte a variación %
Peso	29.338.897	40.446.829	11.107.932	38%	65%
Dólar	2.277.417	9.695.343	7.417.926	326%	43%
UF	1.443.871	-	(1.443.871)	-100%	-8%
Total	33.060.185	50.142.172	17.081.987	-	100%

Tabla 4: Variación deuda nacional 2021-2020

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.

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

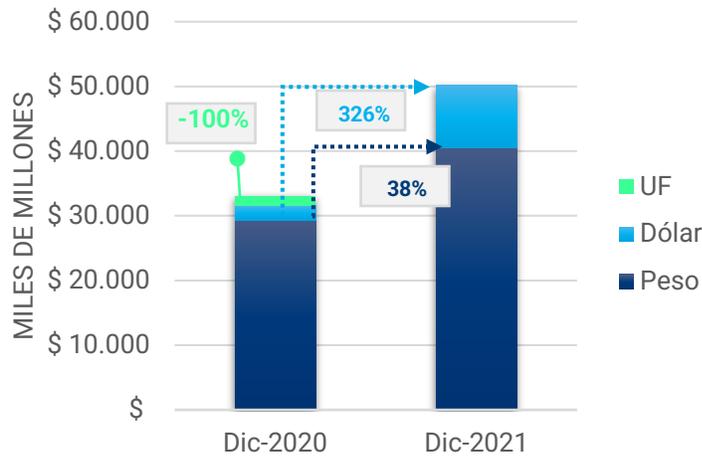


Gráfico 7: Evolución Obligaciones financieras nacionales 2021-2020

3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los cuales, al 31 de diciembre de 2021 se incrementan en M\$20.963.156 (↑43,74%) respecto a diciembre 2020, aportando al total de activos de la Sociedad un 89,17% y 92,77% respectivamente (netos de provisión). El incremento de los deudores comerciales se debe a un aumento en la cantidad de operaciones cursadas a nivel nacional de 18% respecto al año anterior, sumado a la consolidación de la filial peruana, lo cual aporta M\$7.109.763, equivalente a un 33,92% de la fluctuación presentada.

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 (20%), Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (19%), y Comercio al por mayor y menor (18%) en el ejercicio actual.

Sector Económico	31/12/2021	31/12/2020
Construcción	20%	23%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	19%	17%
Comercio al por mayor y menor	18%	12%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9%	12%
Industrias Manufactureras	10%	13%
Pesca	7%	9%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	7%	6%
Otros	10%	8%
Total	100%	100%

Tabla 5: 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\$53.735.411 lo que representa un 75,91% del total de la cartera.

A nivel consolidado el producto Factura es quien presenta la mayor variación respecto al ejercicio anterior, con un aumento de 49%. Por otro lado, el producto Confirming incrementa en 11 veces el saldo presentado al 31 de diciembre 2021 respecto al periodo anterior.

- El incremento del producto Factura se presenta principalmente en la línea de moneda extranjera, originado por la incorporación de la filial peruana (M\$6.758.309), el inicio de las operaciones del canal digital VA!, (M\$1.775.406), y por último, al aumento de las operaciones dólar a nivel nacional (M\$ 4.327.153).
- La variación del producto Confirming se origina mayoritariamente por incremento a nivel nacional de M\$2.221.363, y M\$622.643 por la consolidación de la filial peruana.

Cartera	31/12/2021	31/12/2020	(1) Variación Individual		(2) Aporte % por producto	(3) Aporte % respecto a la variación total
	M\$	M\$	M\$	%		
Facturas (**)	53.735.411	36.010.445	17.724.966	49%	75,91%	84,48%
Pagares	2.538.892	2.784.294	(245.402)	-9%	3,59%	-1,17%
Cheques	2.141.949	1.955.763	186.186	10%	3,03%	0,89%
E. de Pago	1.103.367	2.067.876	(964.509)	-47%	1,56%	-4,60%
Capital de Trabajo	6.458.628	5.362.523	1.096.105	20%	9,12%	5,22%
F. Confirming	3.116.255	272.250	2.844.005	1045%	4,40%	13,56%
Letras	100.614	-	100.614	100%	0,14%	0,48%
FOGAIN (*)	266.872	772.862	(505.990)	-65%	1,80%	-2,41%
Bono Riego (*)	50.799	580.660	(529.861)	-91%	0,38%	-2,53%
Ordene de compra (*)	1.274.101	-	1.274.100	100%	0,07%	6,07%
TOTAL	70.786.888	49.806.673	20.980.215	-	100%	100%

Tabla 6: Variación cartera bruta por producto 2021-2020.

- (1) Variación de saldos por producto entre el 31 de diciembre 2021 y 31 de diciembre 2020.
 (2) Porcentaje que representa el saldo al 31 de diciembre de 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.

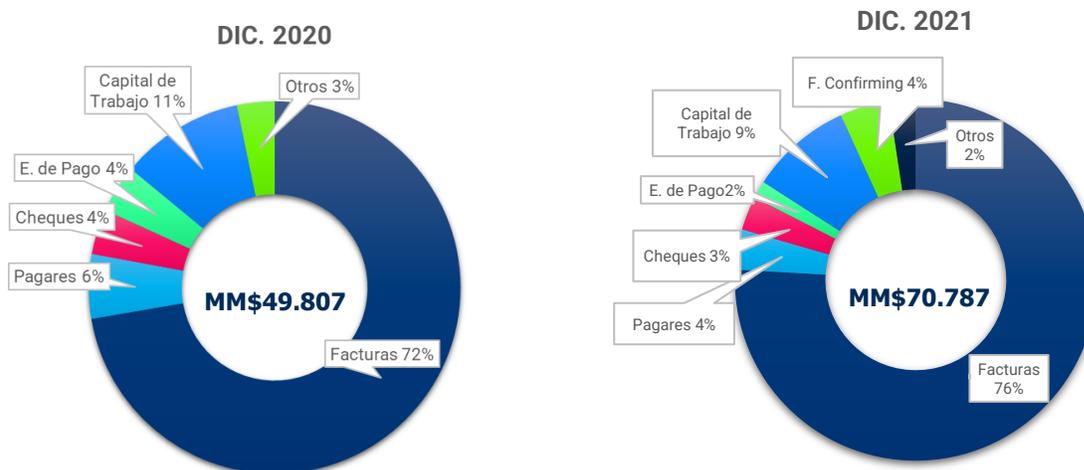


Gráfico 8: Composición de la Cartera Bruta por producto.

A nivel general, los indicadores de calidad de la cartera se mantienen en niveles saludables. Al 31 de diciembre de 2021 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$1.897.492, lo que, en comparación al 31 de diciembre de 2020 significa un aumento de M\$16.590 (↑0,88%). Mientras que la relación provisión cartera/cartera bruta retrocede, pasando de 3,8% a 2,7% al 31 de diciembre 2021. 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 proporción de la cartera morosa mayor a 30 días respecto del total de la cartera presenta una disminución de 73 bps. Por otro lado, la cartera morosa entre 1 y 30 días pasa de representar un 10,54% a un 5,97% de la cartera total, mientras que la cartera vigente sube de un 84,25% a un 89,56%. Con esto, el 95,53% de la cartera bruta se concentra en el tramo menor a 31 días en el periodo actual.

Tramos	Cartera bruta Dic-20	%	Cartera bruta Dic-21	%
Vigente	41.963.783	84,25%	63.397.531	89,56%
1 – 30 días	5.249.246	10,54%	4.223.076	5,97%
31- 60 días	801.635	1,61%	1.208.109	1,71%
61 - 90 días	189.234	0,38%	164.151	0,23%
91 - 120 días	222.565	0,45%	125.240	0,18%
121 días y más	1.380.210	2,77%	1.668.781	2,36%
Total con mora	7.842.890		7.389.357	
Total cartera	49.806.673	100%	70.786.889	100%

Tabla 7: Variación por tramos de cartera bruta 2021-2020.

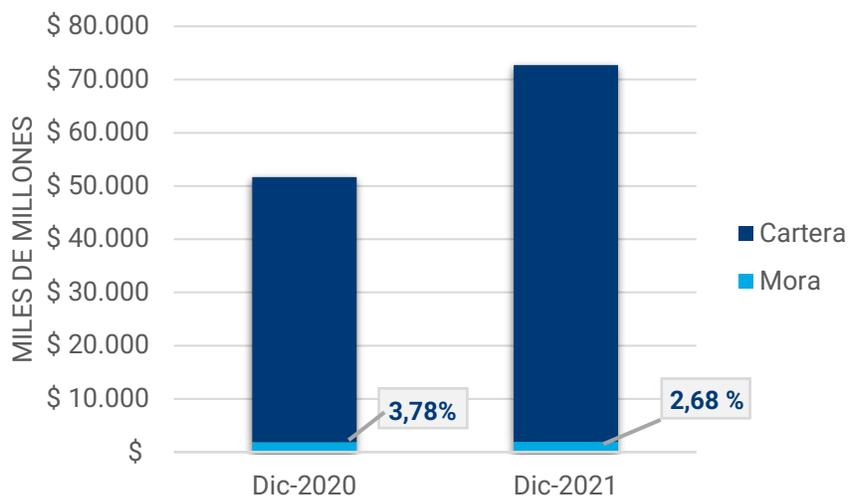


Gráfico 9: Proporción Provisión deterioro / Cartera bruta al 2021 -2020.

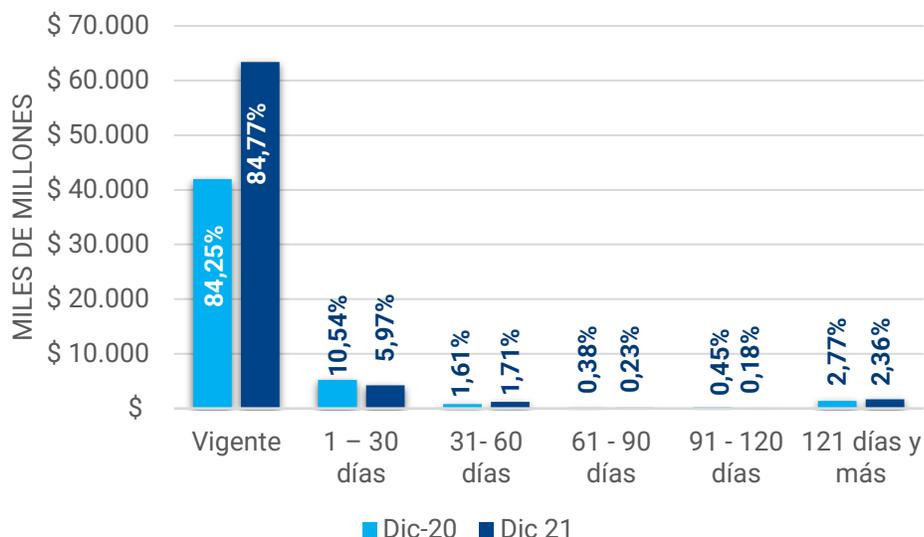


Gráfico 10: Cartera por tramos de morosidad

4. Análisis de Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia sobre el gasto del 66,94%, lo cual significa una disminución de eficiencia respecto del periodo anterior, el cual fue de un 60,46% (↓6,48 puntos porcentuales).

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, se mantiene similar, alcanzando un valor de M\$0,22 y M\$0,23 a diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

5. Análisis de Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2021 la rentabilidad sobre patrimonio retrocede respecto al año anterior en 152 bps. presentando un indicador de 13,37% y 14,89% al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente. Del mismo modo la rentabilidad sobre activos cae 60 bps. respecto al año anterior, alcanzando un indicador de 3,35 y 3,95% 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

Al 31 de diciembre de 2021 el flujo asociado a las actividades de operación totalizó M\$(13.228.449) versus M\$11.938.776 registrados al 31 de diciembre de 2020, lo que significa una variación de M\$((25.167.225). Esto se explica principalmente por un mayor incremento en otros pagos por actividades de operación (↑MM\$69.730) respecto del aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios (↑MM\$45.098).

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a M\$(72.033) , presentando un incremento de M\$146.064 en comparación con los M\$218.097 registrados al 31 de diciembre de 2020. Lo anterior producto de las inversiones en el rubro de Activos intangibles distintos de la plusvalía y otras entradas de efectivo correspondiente a la fusión por incorporación y obtención de control en filial.

Por último, los flujos resultantes de actividades de financiamiento alcanzaron M\$17.493.614, lo cual significa un aumento de M\$29.286.707 en comparación con los M\$(11.793.093) registrados al 31 de diciembre de 2020, dado principalmente por un menor desembolso en el pago de obligaciones bancarias respecto del mismo periodo del año anterior.

BALANCE RESUMIDO	31/12/2021	31/12/2020
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(13.228.449)	11.938.776
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(72.033)	(218.097)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.493.614	(11.793.093)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(116.617)	55.478
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.076.515	(16.936)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.555.244	1.572.180
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5.631.759	1.555.244

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 7 bancos de la plaza nacional y 2 internacional.

Al 31 de diciembre 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



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 20 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.

h. Cambio regulatorio

Cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.