



# **Análisis Razonado**

**Junio 2022**

## I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad después de impuesto se incrementa en M\$555.927 durante el primer semestre de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando M\$1.692.134. Esto se debe principalmente a la recuperación de la actividad crediticia. De este resultado el 79,30% del incremento observado proviene del segundo trimestre del año.

Las colocaciones brutas registran un aumento en M\$9.692.400 (↑13,69%), alcanzando los M\$80.479.288 y M\$70.786.888 al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre 2021 respectivamente, incremento liderado por el producto factura.

En línea con las colocaciones, la estimación de incobrabilidad exhiben un alza de M\$481.190 (↑25,36%) al cierre de junio 2022, esto explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado.

ROE (valores anualizados)	
jun-22	15,58%
jun-21	14,18%

ROA (valores anualizados)	
jun-22	3,70%
jun-21	4,21%

Leverage	
jun-22	3,70 vc
dic - 21	3,62 vc

Prov. de Cartera / Colocaciones brutas	
jun-22	2,96%
dic - 21	2,68%

Mora > 90 días /Colocaciones brutas	
jun-22	2,93%
dic - 21	2,53%

En comparación con el año anterior, las obligaciones por préstamos adquiridos por la sociedad presentan un incremento en M\$7.339.458 (↑12,69%) al 30 de junio de 2022, relacionado directamente al aumento presentado en las colocaciones de periodo.

La base patrimonial de la sociedad se ha fortalecido a lo largo de los años mediante aumentos de capital y retención de utilidades. Al cierre de junio 2022, el patrimonio total alcanzó M\$18.485.085.

## II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera resumido al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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	30/06/2022	31/12/2021
		M\$
Activos Corrientes	84.309.834	74.922.880
Activos No Corrientes	2.484.554	2.334.069
<b>Total Activos</b>	<b>86.794.388</b>	<b>77.256.949</b>
Pasivos Corrientes	67.612.238	59.755.568
Pasivos No Corrientes	697.065	774.033
Patrimonio	18.485.085	16.727.348
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>86.794.388</b>	<b>77.256.949</b>

Tabla 1: Estado de Situación Financiera resumida, junio 2022 y diciembre 2021.

Al 30 de junio de 2022 los activos totales de la Sociedad aumentan M\$9.537.439 (↑12,35%) respecto a diciembre de 2021, lo cual se compone mayoritariamente por la variación en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, representando el 96,60% del dicho incremento, levemente contrarrestado por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, y activo por impuestos corrientes, totalizando una disminución de M\$734.518.-

A nivel general, los pasivos totales incrementa M\$7.779.702 (↑12,85%) respecto al cierre de diciembre de 2021; variación originada principalmente por un aumento de M\$6.080.439 en el rubro de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, seguido del alza de M\$1.304.851 en Otros pasivos financieros derivado de préstamos con terceros.

El 96,23% de los pasivos no corrientes corresponden a pasivos por arrendamientos.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$18.485.085 a junio de 2022, representando un alza de M\$1.757.737 (↑10,51%) respecto a diciembre de 2021. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filial extranjera por M\$65.603.-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$1.692.134.-

### III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	30/06/2022	30/06/2021
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	8.082.692	4.675.223
Costo de Ventas	(2.049.344)	(493.623)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>6.033.348</b>	<b>4.181.600</b>
Gastos de administración	(3.406.790)	(2.545.628)
Ingresos financieros	61.897	1.627
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(750.101)	(263.126)
Gastos financieros	(25.347)	(27.572)
Otros gastos por función	(959)	-
Otros ingresos por función	51.696	42.823
Diferencia de cambio	2.495	76.502
Resultado por unidades de reajuste	99.794	(83.914)
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>2.066.033</b>	<b>1.382.312</b>
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(373.899)	(246.105)
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>1.692.134</b>	<b>1.136.207</b>

Tabla 2.: Estados de Resultados 2022-2021

En el primer trimestre la ganancia después de impuestos experimentó un incremento de M\$115.073 (↑25,21%), mientras que el segundo trimestre se incrementa en M\$440.854 (↑64,85%), ambos respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$6.033.348 en el primer semestre de 2022, lo cual significó un aumento de M\$1.364.773 (↑34,83%) respecto con el año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$8.082.692 al 30 de junio de 2022, lo que significó un incremento de M\$3.407.469 (↑72,88%), respecto de los M\$4.675.223 alcanzados en 2021, originado principalmente por el aumento en M\$2.079.123 en la línea de ingresos por diferencia de precio.

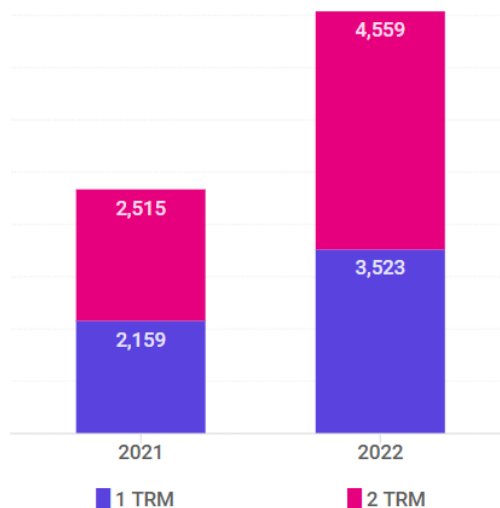


Gráfico 1: Valores en miles de millones | Evolución Ingresos de actividades ordinarias por trimestre

El incremento de los ingresos se debe principalmente a un aumento de la actividad crediticia del mercado, reflejado en un aumento acumulado del 24% en las colocaciones del primer semestre 2022 respecto al mismo periodo del año anterior. En el segundo trimestre del año en curso, las colocaciones incrementaron un 29% y la tasa de interés promedio ponderada exhibe un alza de 53 puntos básicos, ambos respecto al cierre de junio 2021.

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 68,99% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$5.576.614 y M\$2.965.226 al 30 de junio de 2022 y 2021 respectivamente. Esto significó un aumento de M\$2.611.388 (↑88,07%), reflejado principalmente por el producto Factura, con un incremento de M\$2.079.123.-

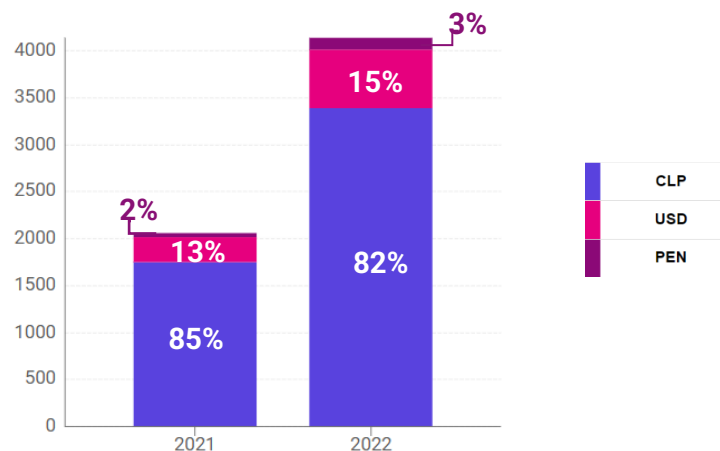


Gráfico 2: Valores en miles de millones | Evolución Ingresos diferencia de precio Facturas

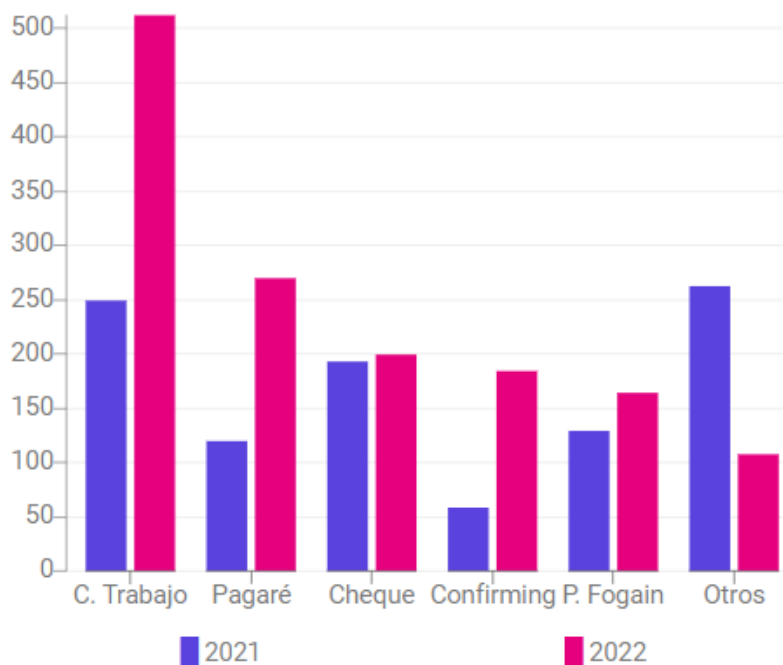


Gráfico 3: Valores en miles de millones | Evolución Ingresos por Diferencia de precio - consolidado

El costo de venta alcanza M\$2.049.344 y M\$493.623 al 30 de junio de 2022 y 2021 respectivamente. El principal incremento se observa en los costos financieros, aumentando en M\$1.511.739, asociado al alza de tasas de interés, en línea con los movimientos de la tasa de política monetaria, donde se observa un incremento de 850 puntos básicos en el periodo comprendido entre junio 2021 y junio 2022.

Al 30 de junio de 2022 la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 10,65% en pesos y 3,16% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 6,58% en soles y 2,97% en dólares, versus la tasa promedio ponderada presentada al 31 de diciembre de 2022 de 4,89% en pesos, 1,36% en dólares en Chile, mientras que en Perú fue de 3,65% en soles y 2,80% en dólares

Los niveles de morosidad presentan un alza en el primer semestre de 2022 para los tramos inferiores y superiores, explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado. Con esto, el gasto por deterioro de cartera al 30 de junio de 2022 aumentó M\$486.975 en comparación al año anterior. Un 54,03% de dicha variación se debe a la incorporación del gasto originado por la filial peruana.

En consecuencia, el incremento de los ingresos, deterioro de cartera y costo de venta, implicaron que el margen bruto aumentara M\$1.364.773 (↑34,83%) respecto al año anterior.

En relación a los Gastos de Administración, se presenta un incremento de M\$861.162 (↑33,83%) respecto del año anterior, lo cual se debe principalmente a la incorporación de Coval Perú en la estructura de gastos de la compañía en el segundo trimestre de 2021, esto sumado a que en el primer semestre se incrementó la dotación de personal en un 20% respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual impacta en mayores gastos en sueldos y gastos de personas al cierre de junio 2022.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia Neta aumenta un 48,9% llegando a una utilidad de M\$1.692.134 al 30 de junio de 2022.

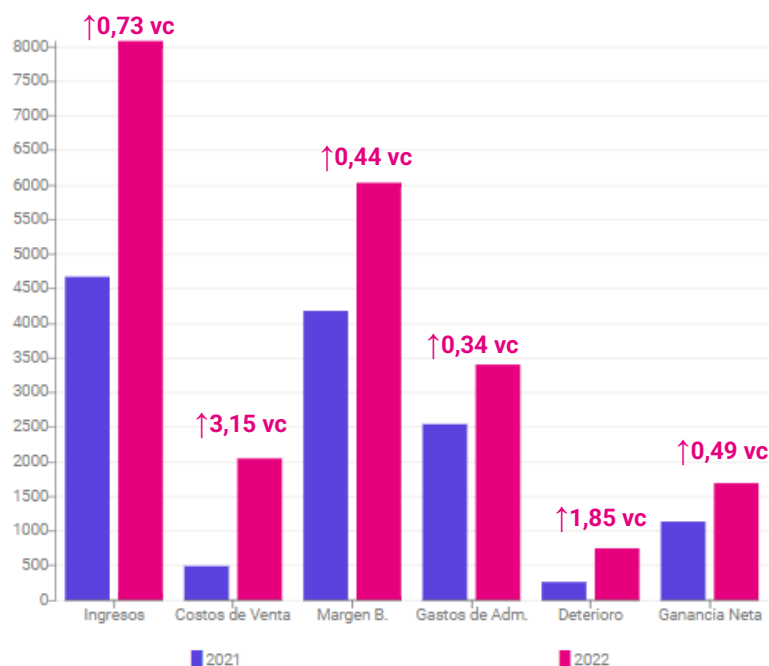


Gráfico 4: Valores en miles de millones | Evolución Estados de Resultados Consolidados 1er semestre 2022-2021

## IV. INDICADORES

INDICADOR	UNIDAD	DETERMINACIÓN	jun-22	dic - 21	jun-21
<b>Liquidez:</b>					
Liquidez Corriente	Veces	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,25	1,25	1,35
Liquidez Inmediata	Veces	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	0,08	0,09	0,10
Capital de Trabajo	MM\$	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	16.698	15.167	14.706
<b>Endeudamiento:</b>					
Leverage	Veces	Total Pasivo / Patrimonio	3,70	3,62	2,66
Endeudamiento Corto Plazo	Veces	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	3,66	3,57	2,61
Endeudamiento Total	Veces	Total Pasivo / Total Activo	0,79	0,78	0,73
Porción Deuda Corto Plazo	%	Total Pasivos Corrientes / Total Pasivos	98,98%	98,72%	98,13%
Porción Deuda Largo Plazo	%	Total Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	1,02%	1,28%	1,87%
<b>Actividad:</b>					
Proporción cartera	%	Colocaciones Netas / Activo Total	89,98%	89,17%	88,84%
Provisiones	%	Prov. de Cartera / Colocaciones Brutas	2,96%	2,68%	3,24%
Provisiones	Veces	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	1,01	1,06	0,97
Provisiones	%	Mora sobre 90 días / Colocaciones brutas	2,93%	2,53%	3,33%
<b>Eficiencia:</b>					
Utilidad por Acción	M\$	(*)Utilidad Neta / Número de acciones	0,28	0,22	0,23
Eficiencia del Gasto	%	GAV/ Margen Bruto	56,47%	58,95%	60,88%
<b>Rentabilidad:</b>					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	%	(*) Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	15,58%	13,37%	14,18%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	%	(*)Utilidad Neta / Total Activos Prom.	3,70%	3,35%	4,21%
Margen Neto	%	Utilidad Neta/Ingresos de Actividades Ordinarias	20,94%	21,22%	24,30%

Tabla 3: Indicadores

(\*) Valores LTM.

### 1. Análisis de liquidez

Se observa que la Sociedad no presenta variaciones en términos de liquidez, manteniendo la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,25 veces al 30 de junio y 31 de diciembre 2021. Al cierre del año en curso mantenía niveles de caja que permitían cubrir en torno al 7,8% de los pasivos corrientes.

La Sociedad presenta un incremento en cuanto al Capital de Trabajo de M\$1.530.284 (↑10,09%), alcanzando un valor de M\$16.697.596 a junio de 2022, versus M\$15.167.312 al cierre del año anterior. Esto representa mayores recursos económicos con que la Sociedad puede afrontar compromisos de pago en un corto plazo.

### 2. Análisis de endeudamiento

Al 30 de junio de 2022, el índice de endeudamiento (total pasivo / total activo) llegó a 0,79 veces, manteniéndose muy cerca de las 0,78 veces presentadas al cierre del año 2021. Respecto a los pasivos financieros, estos alcanzaron M\$59.128.564, mostrando un incremento total de M\$1.304.851(↑2,26%) en relación a los M\$57.823.713 correspondientes al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica principalmente por:

- Las obligaciones financieras de la filial peruana disminuyen en M\$1.451.901(↓19,83%), producto de una baja en la actividad comercial reflejado por una disminución en los deudores comerciales de alrededor de 14 puntos porcentuales respecto a diciembre 2021.

- Mientras que los préstamos bancarios a nivel nacional presentan una disminución de M\$1.836.161 (↓3,66%), debido a la decisión de la administración de reducir el financiamiento con préstamos comerciales y obtener financiamiento por medio de la emisión de efectos de comercio.

En el periodo 2022 se han realizado 10 emisiones de efectos de comercio con una tasa ponderada promedio de 10,30%, levemente inferior a los 10,65% de los créditos comerciales. Al 30 de junio de 2022 las obligaciones con el público alcanzan M\$4.953.271.-

Por otro lado, la Sociedad ha adquirido préstamos de entidades relacionadas, las que alcanzan M\$6.034.607 al cierre de junio 2022. Con esto la variación de obligaciones por financiación presenta una variación de M\$7.339.458 (↑12,69%) respecto al 31 de diciembre de 2021. Lo anterior en línea con el incremento de la cartera bruta en un 13,69% presentado al 30 de junio de 2022.

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

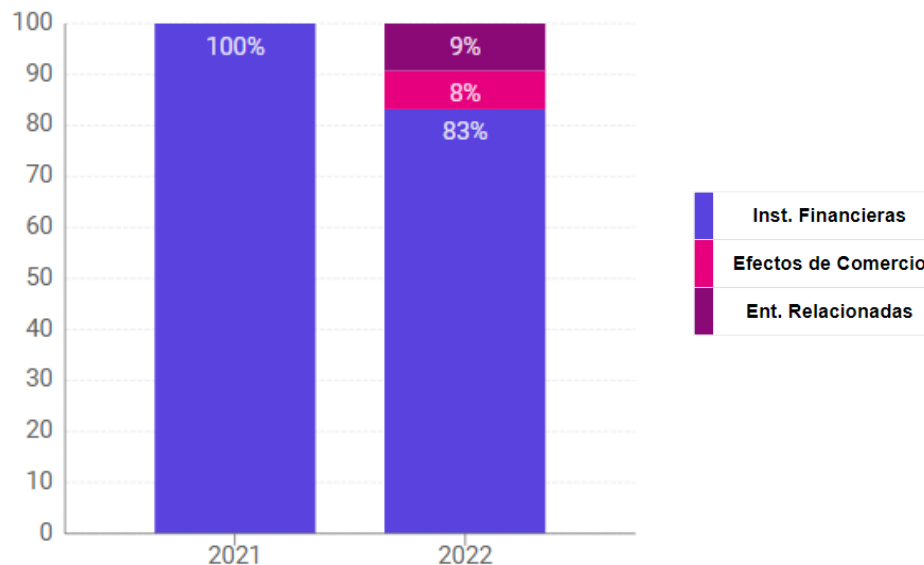


Gráfico 5: Evolución Composición de Obligaciones financieras por fuentes de financiamiento 2022-2021

### 3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los cuales, al 30 de junio de 2022 aumenta en M\$9.692.400 (↑13,69%) respecto a diciembre 2021, aportando al total de activos de la Sociedad en un 89,98% (netos de provisión).

Los deudores comerciales presentan un alza de M\$9.211.210 (↑13,37%) netos de provisión, cerrando con M\$78.100.606 y M\$68.889.396 al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 respectivamente. Segmentado geográficamente, los deudores de la filial peruana retroceden M\$1.359.885 (↓19,13%), producto de una baja en las colocaciones, considerando que al cierre de junio 2022 la sociedad contaba con 70 clientes versus los 94 con que cerró diciembre 2021.

Por otro lado, a nivel nacional los deudores comerciales se incrementan M\$10.781.241 (↑17,00%) netos de provisión, originado principalmente por factores externos, como la recuperación de la actividad crediticia, acompañado de un aumento en las restricciones que ha implementado la banca respecto a la entrega de financiamiento. Esto ha provocado que el flujo de empresas que



normalmente se atendían en la banca buscaran financiamiento en el sector no bancario. A lo anterior se suma el factor interno, con un refuerzo en el equipo de trabajo del área comercial y onboarding. Todo lo anterior, refleja en un aumento en la cantidad de colocaciones en un 24,00% respecto al primer semestre de 2021.

En relación con el año anterior, la diversificación en cuanto a los sectores económicos que componen la cartera mantiene su concentración en los sectores de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (24%), Construcción (19%), y Comercio al por mayor y menor (18%) en el ejercicio actual.

Sector Económico	30/06/2022	31/12/2021
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	24%	19%
Construcción	19%	20%
Comercio al por mayor y menor	18%	18%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	6%	9%
Industrias Manufactureras	8%	10%
Pesca	7%	7%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	8%	7%
Otros	10%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabla 4: Concentración de clientes por sector económico 2022-2021

Al cierre del periodo en revisión, la cartera bruta se concentra en el producto Facturas con M\$60.907.713, lo que representa un 75,68% del total de la cartera.

En una mirada general, al 30 de junio de 2022 el producto Factura es quien presenta la mayor variación cuantitativa respecto al ejercicio anterior, con un aumento de 13% equivalente a M\$7.172.302, seguido del producto Pagaré con M\$2.127.452.

Cartera	31/12/2021	30/06/2022	(1) Variación Individual		(2) Aporte %	(3) Aporte % respecto
	M\$	M\$	M\$	%	por producto	a la variación total
Facturas (*)	53.735.411	60.907.713	7.172.302	13%	75,68%	74,00%
Pagares	2.538.892	4.666.344	2.127.452	84%	5,80%	21,95%
Letras	100.614	-	(100.614)	-100%	0,00%	-1,04%
Cheques	2.141.949	2.225.508	83.559	4%	2,77%	0,86%
F. Confirming	3.116.255	4.763.500	1.647.245	53%	5,92%	17,00%
E. de Pago	1.103.367	434.402	(668.965)	-61%	0,54%	-6,90%
Capital de Trabajo	6.458.628	6.337.308	(121.320)	100%	7,87%	-1,25%
FOGAIN	1.274.101	921.031	(353.069)	-28%	0,00%	-3,64%
Bono Riego	266.872	223.237	(43.635)	-16%	1,14%	-0,45%
Órdenes de Compra	50.799	245	(50.553)	100%	0,28%	-0,52%
<b>TOTAL</b>	<b>70.786.888</b>	<b>80.479.288</b>	<b>9.692.400</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2022-2021.

- (1) Variación de saldos por producto entre el 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre 2021.
- (2) Porcentaje que representa el saldo al 30 de junio de 2022 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.
- (\*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.

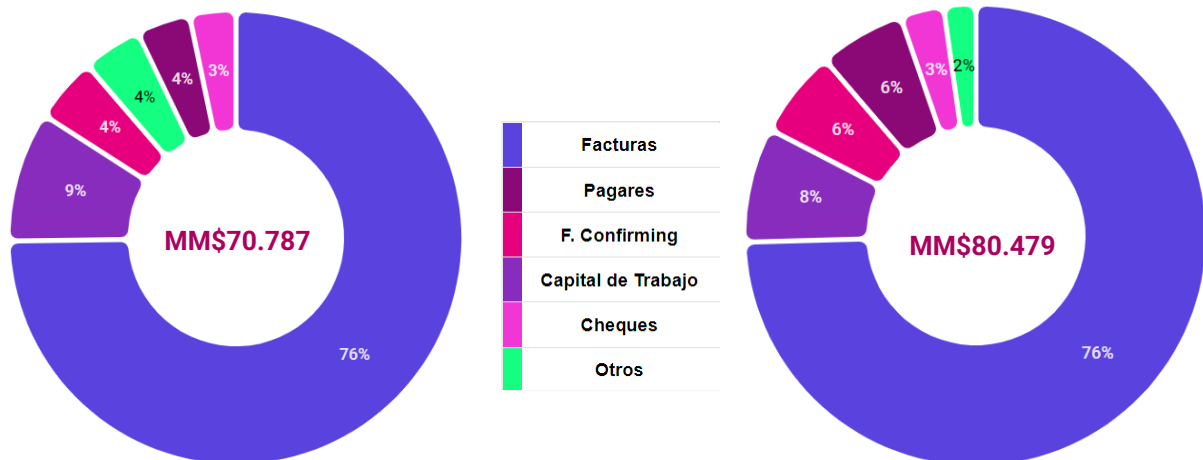


Gráfico 6: Composición de la Cartera Bruta por producto.

A nivel general, los indicadores de calidad de la cartera se mantienen en niveles saludables. Al 30 de junio de 2022 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$2.378.681, lo que, en comparación al 31 de diciembre de 2021 significa un aumento de M\$481.189 (↑25,36%). Respecto al cierre de 2021, a nivel nacional el deterioro de deudores aumentó M\$210.146 (↑12,92%), mientras que los deudores comerciales de Perú aumentaron su deterioro en M\$271.044 (↑99,95%), este último incremento es originado por una calibración en el modelo de la pérdida crediticia esperada.

Si bien la relación provisión cartera/cartera bruta aumenta de 2,68% a 2,96% al 30 de junio 2022, sigue reflejando una adecuada políticas de admisión, control y cobranza de la compañía, la cual se revisa con periodicidad, además de la búsqueda de nuevos deudores calificados.

En el primer semestre de 2022, la cartera vigente retrocede 54 puntos básicos, alcanzando el 84,19% versus los 89,56% al 31 de diciembre de 2021. La cartera con mora hasta los 30 días incrementa un 57,4% respecto al periodo 2021, mientras tanto, la cartera con mora mayor a 60 días fue de un 3,68%, con una cobertura para dicha cartera era de 0,6 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 2,93% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 0,8 veces, niveles coherentes con el ámbito de negocios.

Tramos	Cartera Bruta dic-21	%	Cartera Bruta jun-22	%
Al día	63.399.153	89,56%	67.759.200	84,19%
1 – 30 días	4.259.373	6,02%	7.620.590	9,47%
31- 60 días	1.490.074	2,11%	2.137.821	2,66%
61 - 90 días	316.532	0,45%	606.372	0,75%
91 - 120 días	219.320	0,31%	324.020	0,40%
121 días y más	1.102.436	1,56%	2.031.284	2,52%
<b>Total mora</b>	<b>7.387.735</b>		<b>12.720.087</b>	
<b>Totales cartera</b>	<b>70.786.888</b>		<b>80.479.287</b>	

Tabla 6: Variación por tramos de cartera bruta 2022-2021.

#### 4. Análisis de Eficiencia

Al 30 de junio de 2022 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia sobre el gasto del 56,47%, lo cual significa una mejora de eficiencia respecto a la misma fecha del año anterior, el cual fue de un 64,96%.

Por otro lado, la ganancia básica por acción que se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio (valores anualizados) atribuible a los accionistas de la Sociedad entre las acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio, se mantiene similar, alcanzando un valor de M\$0,28 y M\$0,23 a junio de 2022 y 2021 respectivamente.

#### 5. Análisis de Rentabilidad

Al 30 de junio 2022 la rentabilidad sobre patrimonio avanza respecto al cierre del año anterior en 140 puntos básicos, presentando un indicador de 15,58% y 14,18% al 30 de junio de 2022 y 2021 respectivamente. Mientras que la rentabilidad sobre activos retrocede 51 puntos básicos con un indicador de 3,70 y 4,21 al 30 de junio de 2022 y 2021 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 marzo 2022 el flujo asociado a las actividades de operación totalizó -M2.798.666 versus -M\$32.056 registrados al 30 de junio 2021 lo que significa una variación de -M2.766.610. Esto se explica principalmente por un mayor incremento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios (↑MM\$41.928), respecto pagos de la variación de los pagos por giros de operación (↑MM\$ 44.057).

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a -M\$743.649, presentando un incremento de M\$707.314 en comparación con los -M\$36.335 registrados al 30 de junio de 2021. Lo anterior producto de los préstamos otorgados a entidades relacionadas durante el periodo en revisión.

Por último, los flujos resultantes de actividades de financiamiento alcanzaron M\$3.109.816 lo cual significa un incremento de M\$416.105 en comparación con los M\$2.693.711 registrados al 30 de junio 2021, dado principalmente por una mayor obtención de financiamiento respecto del mismo periodo del año anterior.

<b>FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.798.666)	(32.056)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(743.649)	(36.335)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.109.816	2.693.711
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	77.248	(19.874)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(355.250)	2.605.446
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5.631.759	1.555.244
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>5.276.508</b>	<b>4.160.690</b>

## **V. 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.

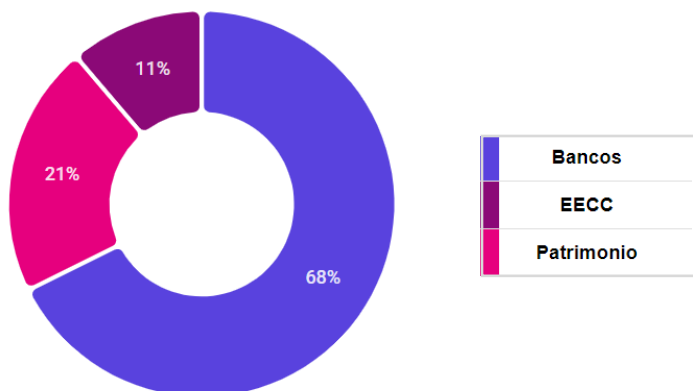
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

### **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, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles.

Al 30 de junio de 2022, 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.