



Análisis Razonado
diciembre 2022

I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad después de impuesto se incrementa en M\$1.887.668.- respecto al ejercicio anterior, totalizando M\$4.043.879.- Esto se debe principalmente a la recuperación de la actividad crediticia.

Las colocaciones brutas registran un aumento en M\$27.190.803 (↑38,41%), alcanzando los M\$97.977.690 y M\$70.786.888 al 31 de diciembre 2022 y 2021 respectivamente. El 41,64% del incremento es resultado de la estrategia comercial tomada por la Sociedad, diversificando el segmento de negocio, y es así como el último trimestre de 2022 se incorpora como filial la sociedad Comercial de Valores Leasing Spa. aportando una cartera bruta de M\$11.323.606.-

La estimación de incobrabilidad exhibe un alza de M\$1.987.213 en 2022 respecto al cierre del año 2021, también en parte explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado, evidenciado que la economía continúa su proceso de ajuste como resultados de todos los acontecimientos desde finales 2019 y al proceso de recalibración del modelo de provisiones, el cual contempla escenarios macroeconómicos conservadores ante la incertidumbre en los mercados.

En comparación con el año anterior, las obligaciones por concepto de préstamos bancarios adquiridos por la sociedad presentan un incremento en M\$13.391.533 (↑23,30%) alcanzando M\$70.854.888 al cierre del ejercicio 2022, esto relacionado directamente al aumento presentado en las colocaciones de periodo e incorporación de la filial Coval Leasing.

La base patrimonial de la sociedad se ha fortalecido a lo largo de los años mediante aumentos de capital y retención de utilidades. En el último trimestre se concreto un aumento de capital por M\$5.158.600.- alcanzando un patrimonio total de M\$24.162.522.-

| INDICADORES RELEVANTES | U. MEDIDA | 2022 | 2021 |
|---|-----------|-------|-------|
| Resultado operacional bruto / Activos (1) | % | 15,4% | 13,8% |
| Gastos en provisiones / Activos (1) | % | 2,9% | 1,6% |
| Resultado antes de impuestos / Activos (1) | % | -5,2% | -4,0% |
| Utilidad (pérdida) de impuestos / Activos (1) | % | 4,4% | 3,3% |
| Pasivos totales / Patrimonio | vc | 3,4 | 3,6 |
| Mora >90 días / Colocaciones brutas | % | 3,0% | 2,5% |
| Cobertura mora > 90 días (2) | vc | 1,3 | 1,1 |
| Provisiones / Colocaciones brutas promedio | % | 4,6% | 3,1% |

(1) Indicadores sobre activos totales promedio

(2) Stock de provisiones sobre cartera bruta con mora mayor a 90 días.

II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera resumido al 31 de diciembre de 2022 Y 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 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|
| | | M\$ |
| Activos Corrientes | 98.041.853 | 74.922.880 |
| Activos No Corrientes | 8.338.122 | 2.334.069 |
| Total Activos | 106.379.975 | 77.256.949 |
| Pasivos Corrientes | 77.113.766 | 59.755.568 |
| Pasivos No Corrientes | 5.103.687 | 774.033 |
| Patrimonio | 24.162.522 | 16.727.348 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 106.379.975 | 77.256.949 |

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

Al 31 de diciembre de 2022 los activos totales de la Sociedad aumentan M\$29.123.026 (↑37,70%) respecto a diciembre de 2021, lo cual se compone mayoritariamente por la variación en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, representando el 85,81% del dicho incremento.

A nivel general, los pasivos totales incrementan M\$21.687.852 (↑35,83%) respecto al cierre de diciembre de 2021; variación originada principalmente por un aumento de M\$16.469.425 en el rubro de Otros pasivos financieros, aportando un 75,94%.

El 74,24% de los pasivos no corrientes corresponden a Otros pasivos financieros aportados por la filial Coval Leasing.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$24.162.522 a diciembre de 2022, representando un alza de M\$7.435.174 (↑44,45%) 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\$(108.751).-
- Otros resultados integrales por toma de control de filial Coval Leasing por M\$(304.634).-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$4.043.879 .-
- Aumento de capital por M\$ 5.158.600.-
- Dividendos del ejercicio M\$(1.353.920).-

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

| ESTADOS DE RESULTADOS | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 19.782.562 | 10.160.659 |
| Costo de Ventas | (5.623.439) | (1.288.676) |
| Ganancia Bruta | 14.159.123 | 8.871.983 |
| Gastos de administración | (7.104.543) | (5.229.933) |
| Ingresos financieros | 112.517 | 76.446 |
| Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor | 223.473 | 16.272 |
| Gastos financieros | (55.668) | (54.853) |
| Otros gastos por función | (2.643.080) | (1.059.319) |
| Otros ingresos por función | (21.893) | (12.207) |
| Diferencia de cambio | 34.103 | (201.520) |
| Resultado por unidades de reajuste | 66.362 | 168.625 |
| Ganancia antes de impuesto | 4.770.394 | 2.575.494 |
| Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos | (726.515) | (419.283) |
| Ganancia del Ejercicio | 4.043.879 | 2.156.211 |

Tabla 2.: Estados de Resultados 2022-2021

En el primer semestre la ganancia después de impuestos experimentó un incremento de M\$555.927 (↑38,99%), mientras que el segundo semestre se incrementa en M\$1.331.741 (↑130,56%), ambos respecto del ejercicio anterior. Asimismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$14.159.123 al 31 de diciembre de 2022, lo cual significó un aumento de M\$5.287.140 (↑59,59%) respecto con el año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$19.782.562 al 31 de diciembre de 2022, lo que significó un incremento de M\$9.621.903 (↑94,70%), respecto de los M\$10.160.659 alcanzados en 2021, originado principalmente por el aumento en M\$7.213.899 en la línea de ingresos por diferencia de precio.

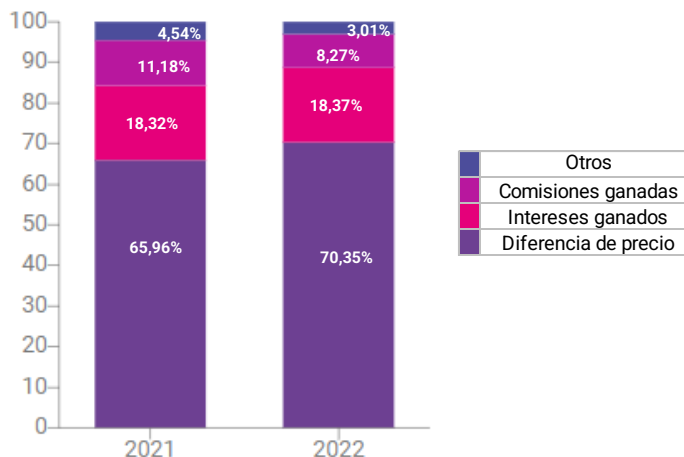


Gráfico 1: Representación en porcentaje | Evolución Ingresos de actividades ordinarias por tipo de ingreso

El incremento de los ingresos se debe principalmente a un aumento de la actividad crediticia del mercado, reflejado en un aumento acumulado del 23% en las colocaciones en el ejercicio 2022 respecto del año anterior. En el último trimestre del año en curso, las colocaciones incrementaron un 17% y la tasa de interés promedio ponderada exhibe un alza de 81 puntos básicos, ambos respecto al mismo trimestre del ejercicio 2021.

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 70,35% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$13.916.057 y M\$6.702.158 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente.

Esto significó un aumento de M\$7.213.899 (↑107,64%) reflejado principalmente por el producto Factura, con un incremento de M\$5.485.996.-

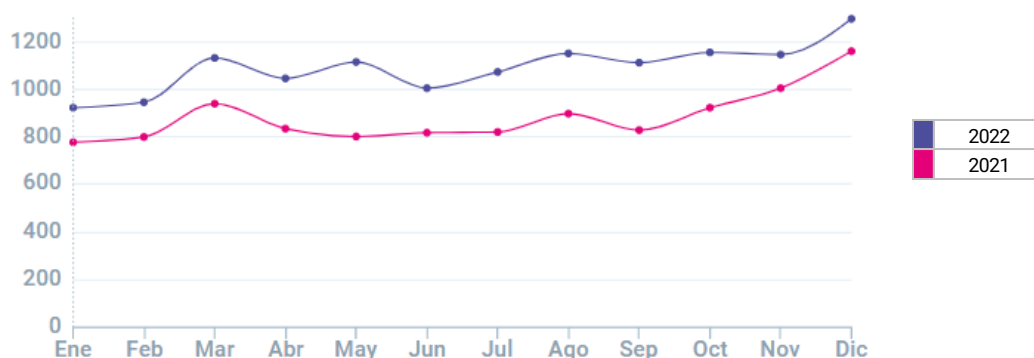


Gráfico 2: Evolución colocaciones a nivel nacional

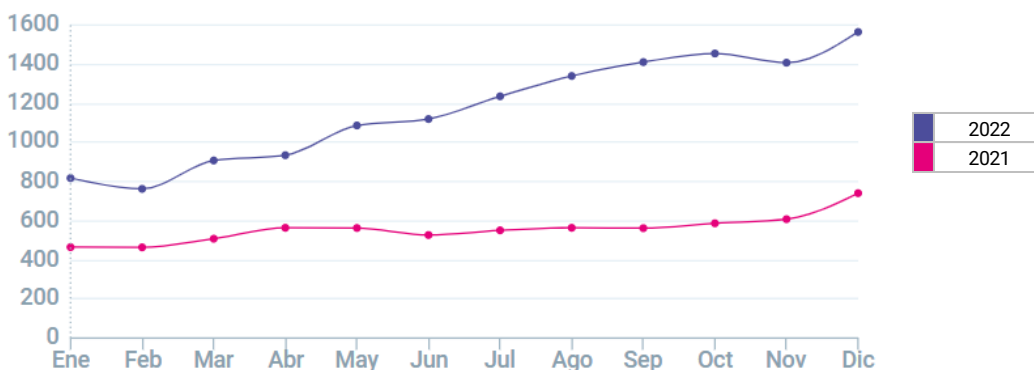


Gráfico 3: Evolución Ingreso por diferencia de precio.

El costo de venta alcanza M\$5.623.439 y M\$1.288.676 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente. El principal incremento se observa en los costos financieros, aumentando en M\$4.238.607, asociado al alza de tasas de interés, en línea con los movimientos de la tasa de política monetaria, la cual se ubica en 11,25%⁴ resultado del proceso de ajuste de la economía chilena tras los importantes desequilibrios que acumuló durante 2021.

⁴ Informe de política monetaria, diciembre 2022 – Banco Central de Chile

En consecuencia, el incremento de los ingresos y costo de venta, implicaron que el margen bruto aumentara M\$5.287.140 (↑59,59%) respecto al año anterior.

Al 31 de diciembre la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 13,52% en pesos y 6,72% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 7,20% en dólares sin presentar obligaciones financieras en soles al cierre del ejercicio.

Los niveles de morosidad presentan un alza en el ejercicio 2022 para los tramos inferiores y superiores, explicado por el crecimiento de la cartera y el retroceso de la liquidez en el mercado. Con esto, el gasto por deterioro de cartera al 31 de diciembre de 2022 aumentó M\$1.987.214 en comparación al año anterior. Adicionalmente, la incorporación de la filial Coval Leasing aporta un 12,11% del incremento junto con el efecto de la actualización del modelo de provisiones, el cual tuvo un incremento en el riesgo debido a la incertidumbre de las perspectivas del mercado para el año 2023.

En relación a los Gastos de Administración, se presenta un incremento de M\$1.874.610 (↑35,84%) respecto del año anterior, lo cual se debe en parte a la incorporación de Coval Perú en la estructura de gastos de la compañía en el segundo trimestre de 2021, principalmente por mayores gastos en sueldos y gastos de personas, los cuales representan un 68% de los GAV, sumado al efecto inflacionario durante el ejercicio 2022.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia Neta aumenta un 87,55% llegando a una utilidad de M\$4.043.879 al 31 de diciembre de 2022.

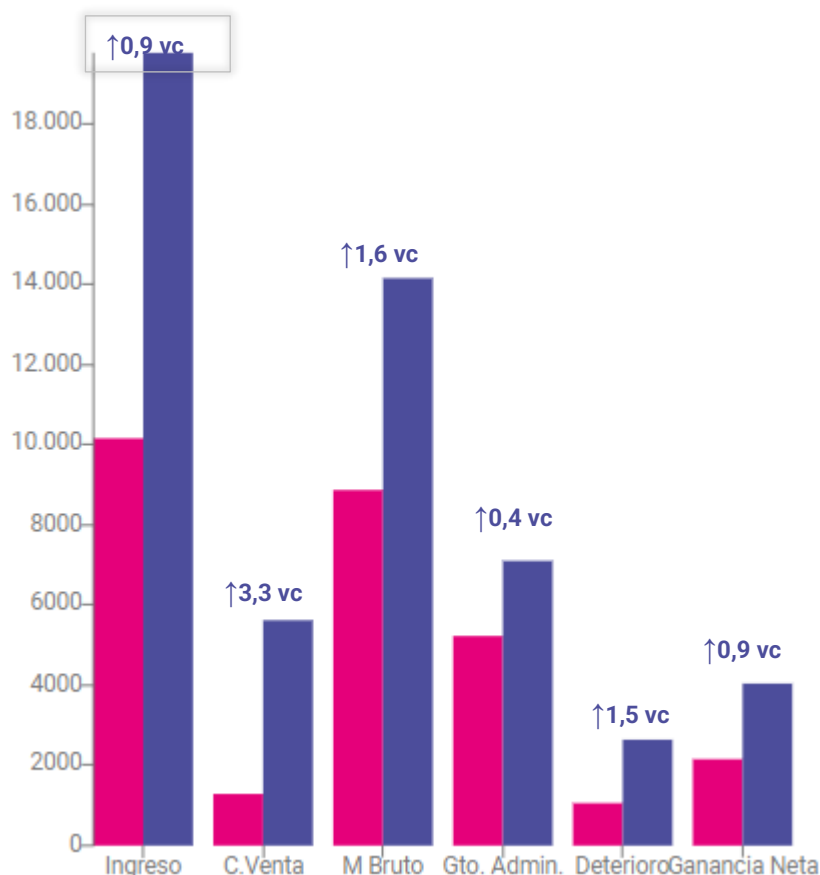


Gráfico 5: Valores en miles de millones | Evolución Estados de Resultados Consolidados 2022-2021

IV. INDICADORES

| INDICADOR | DETERMINACIÓN | UNIDAD | dic-22 | dic - 21 | dic - 20 |
|-------------------------------|--|--------|--------|----------|----------|
| Liquidez: | | | | | |
| Liquidez Corriente | Activos Corrientes / Pasivos Corrientes | Veces | 1,27 | 1,25 | 1,40 |
| Liquidez Inmediata | Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes | Veces | 0,09 | 0,09 | 0,04 |
| Capital de Trabajo | Activos Corrientes - Pasivos Corrientes | MM\$ | 20.928 | 15.167 | 14.033 |
| Endeudamiento: | | | | | |
| Leverage | Total Pasivo / Patrimonio | Veces | 3,40 | 3,62 | 2,33 |
| Endeudamiento CP | Total Pasivos Corrientes / Patrimonio | Veces | 3,19 | 3,57 | 0,05 |
| Endeudamiento Total | Total Pasivo / Total Activo | Veces | 0,77 | 0,78 | 0,70 |
| Actividad: | | | | | |
| Proporción cartera | Colocaciones Netas / Activo Total | % | 88,45% | 89,17% | 92,77% |
| Activo Corr. / Activo Total | Activo Corriente / Activo Total | % | 92,16% | 96,98% | 95,53% |
| Provisiones | Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom. | % | 4,60% | 3,15% | 3,47% |
| Provisiones | Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días | Veces | 1,32 | 1,06 | 1,17 |
| Provisiones | Mora sobre 90 días / Colocaciones totales | % | 3,01% | 2,53% | 3,22% |
| Crecimiento cartera | Crecimiento de la cartera de colocaciones neta | % | 36,59% | 43,74% | -15,65% |
| Eficiencia: | | | | | |
| Utilidad por Acción | (*)Utilidad Neta / Número de acciones | M\$ | 0,25 | 0,22 | 0,23 |
| Eficiencia del Gasto | GAV/ Margen Bruto | % | 50,18% | 58,95% | 55,67% |
| Rentabilidad: | | | | | |
| Rentabilidad sobre Patrimonio | (*) Utilidad Neta / Patrimonio Prom. | % | 19,78% | 13,37% | 14,89% |
| Rentabilidad sobre Activos | (*)Utilidad Neta / Total Activos Prom. | % | 4,40% | 3,35% | 3,95% |
| Margen Neto | Utilidad Neta/Ingresos de Act. Ordinarias | % | 20,44% | 21,22% | 24,02% |

Tabla 3: Indicadores

(*) Valores LTM.

1. Análisis de liquidez

La sociedad mantiene adecuados niveles de recaudación mensual, acordes con una cartera de operaciones que se concentra en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2022 se observa que la Sociedad tiene capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,27 veces.

Al cierre del año en curso mantenía niveles de caja que permitían cubrir en torno al 9,39% de los pasivos corrientes.

La Sociedad presenta un incremento en cuanto al Capital de Trabajo de M\$2.823.810 (↑18,62%), alcanzando un valor de M\$20.928.083 a diciembre de 2022, versus M\$15.167.312 al cierre del ejercicio anterior.

2. Análisis de endeudamiento

La Sociedad concentra su fuente de financiamiento en instituciones bancarias, diversificando sus fuentes desde el ejercicio anterior, mediante colocaciones de efectos de comercio, alcanzando los M\$22.500.000.- de emisiones durante el ejercicio 2022.

Al 31 de diciembre de 2022, el índice de endeudamiento (total pasivo / total activo) llegó a 0,77 veces, manteniéndose muy cerca de las 0,78 veces presentadas al cierre del año 2021. Respecto a los pasivos financieros, estos alcanzaron M\$ 74.293.138, mostrando un incremento total de M\$16.469.425 (↑28,48%) 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 aumentan en M\$1.583.798 (↑21,63%), para cubrir operaciones al cierre del año, las que se ven reflejadas en el periodo siguiente.
- Mientras que los préstamos bancarios a nivel nacional presentan un incremento de M\$11.807.736 (↑23,55%), esto asociado principalmente a la incorporación a la estructura de la filial Cova Leasing, la cual aporta M\$7.438.976.- al 31 de diciembre de 2022.
- Durante 2022, la Sociedad realizó 18 emisiones de efectos de comercio por un total acumulado de M\$22.500.000.- Al 31 de diciembre de 2022 las obligaciones con el público alcanzan M\$3.438.250.-
- Por otro lado, la Sociedad ha adquirido préstamos de entidades relacionadas, las que alcanzan M\$2.914.649 al cierre del año 2022.

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

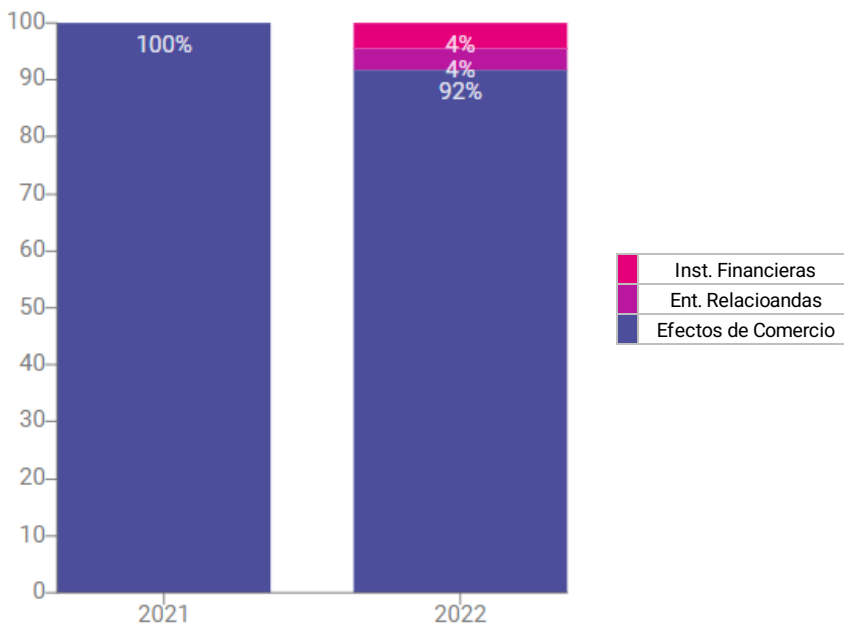


Gráfico 6: Evolución Composición de Obligaciones financieras por fuentes de financiamiento 2022-2021

3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los cuales, al 31 de diciembre de 2022 aumentan en M\$27.190.803 (↑38,41%) respecto a diciembre 2021, aportando al total de activos de la Sociedad en un 88,45% (netos de provisión).

Los deudores comerciales alcanzan M\$94.092.985 y M\$68.889.395 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente. Segmentado geográficamente, los deudores de la filial peruana disminuyen M\$ 668.010 (↓9,05%) cerrando con 63 clientes versus los 84 con que cerró diciembre 2021.

Por otro lado, a nivel nacional los deudores comerciales se incrementan M\$27.858.812 (↑43,94%) netos de provisión, originado en un 59,4% 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 23,51% respecto del año 2021.

El 40,6% restante del incremento que presentan los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2022 se origina por la incorporación de la filial Coval Leasing con M\$11.323.606.- con lo que se suma a la diversificación de cartera el producto leasing.

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 (22%), Construcción (17%), y Comercio al por mayor y menor (20%) en el ejercicio actual.

| Sector Económico | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------|-------------|
| Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones | 22% | 19% |
| Construcción | 17% | 20% |
| Comercio al por mayor y menor | 20% | 18% |
| Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler | 8% | 9% |
| Industrias Manufactureras | 10% | 10% |
| Pesca | 6% | 7% |
| Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura | 8% | 7% |
| Otros | 9% | 10% |
| Total | 100% | 100% |

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

Al cierre del año 2022, la cartera bruta se sigue concentrando en el producto Facturas con M\$60.693.161, lo que representa un 61,95% del total de la cartera.

En una mirada general, al 31 de diciembre de 2022 el producto Pagaré es quien presenta la mayor variación cuantitativa respecto al ejercicio anterior, con un aumento de 3 veces el stock alcanzado al cierre del ejercicio M\$10.466.258, seguido del producto Factura con un incremento de M\$6.957.750.-

| Cartera | 31/12/2021 | 31/12/2022 | (1) Variación Individual | | (2) Aporte % por producto | (3) Aporte % respecto a la variación total |
|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|----------|---------------------------|--|
| | M\$ | M\$ | M\$ | % | | |
| Facturas (*) | 53.735.411 | 60.693.161 | 6.957.750 | 13% | 61,95% | 25,59% |
| Pagares | 2.538.892 | 10.466.258 | 7.927.366 | 312% | 10,68% | 29,15% |
| Letras | 100.614 | 20.940 | (79.674) | -79% | 0,02% | -0,29% |
| Cheques | 2.141.949 | 2.165.379 | 23.430 | 1% | 2,21% | 0,09% |
| F. Confirming | 3.116.255 | 4.833.979 | 1.717.724 | 55% | 4,93% | 6,32% |
| E. de Pago | 1.103.367 | 949.286 | (154.081) | -14% | 0,97% | -0,57% |
| Capital de Trabajo | 6.458.628 | 6.631.222 | 172.594 | 3% | 6,77% | 0,63% |
| FOGAIN | 1.274.101 | 792.966 | (481.135) | -38% | 0,81% | -1,77% |
| Bono Riego | 266.872 | 100.893 | (165.979) | -62% | 0,10% | -0,61% |
| Leasing | - | 11.323.606 | 11.323.606 | 100% | 11,56% | 41,64% |
| Órdenes de Compra | 50.799 | - | (50.799) | -100% | 0,00% | -0,19% |
| TOTAL | 70.786.887 | 97.977.690 | 27.190.803 | - | 100% | 100% |

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

- (1) Variación de saldos por producto entre el 31 de diciembre 2022 y 2021.
- (2) Porcentaje que representa el saldo al 31 de diciembre 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.

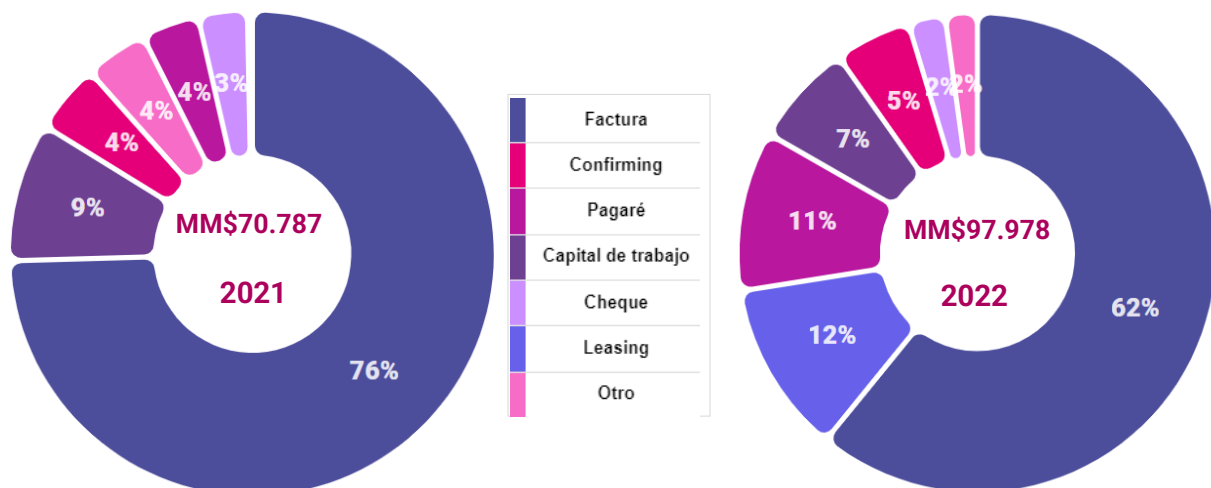


Gráfico 7: Composición de la Cartera Bruta por producto.

A nivel general, los indicadores de calidad de la cartera se mantienen en niveles saludables. Al 31 de diciembre de 2022 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$3.884.705.-, lo que, en comparación al 31 de diciembre de 2021 significa un aumento de M\$1.987.213.-. Respecto al cierre de 2021, a nivel nacional el deterioro de deudores aumentó M\$1.463.527 (↑89,99%), mientras que los deudores comerciales de Perú aumentaron su deterioro en M\$523.686 (↑193%).

Si bien la relación provisión cartera/cartera bruta promedio aumenta de 3,1% a 4,6% al 31 de diciembre de 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.

La cartera vigente retrocede 357 puntos básicos, alcanzando el 85,99% versus los 89,56% al 31 de diciembre de 2021. La cartera con mora hasta los 30 días presenta un incremento, pasando de 5,97% a 8,30%, mientras tanto, la cartera con mora mayor a 60 días incrementa 121 puntos básicos, con una cobertura para dicha cartera era de 1,0 veces. Por otro lado, la cartera con mora mayor a 90 días representó un 3,0% de las colocaciones y mantenía una cobertura de 1,3 veces, niveles coherentes con el ámbito de negocios.

| Tramos | Cartera Bruta | % | Cartera Bruta | % |
|-----------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | dic-21 | | dic-22 | |
| Vigente | 63.397.531 | 89,56% | 84.246.875 | 85,99% |
| 1 – 30 días | 4.223.076 | 5,97% | 8.133.222 | 8,30% |
| 31- 60 días | 1.208.109 | 1,71% | 1.699.637 | 1,73% |
| 61 - 90 días | 164.151 | 0,23% | 1.045.625 | 1,07% |
| 91 - 120 días | 125.240 | 0,18% | 397.597 | 0,41% |
| 121 días y más | 1.668.781 | 2,36% | 2.454.734 | 2,51% |
| Total con mora | 7.389.357 | | 13.730.815 | |
| Total cartera | 70.786.889 | 100% | 97.977.690 | 100% |

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

4. Análisis de Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia de 50,02% midiendo gasto de apoyo sobre Resultado operacional bruto, lo cual significa una mejora de eficiencia respecto al año anterior, el cual fue de un 58,9%.

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\$0,25 y M\$0,22 a diciembre de 2022 y 2021 respectivamente.

5. Análisis de Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad se posicionan en los rangos de la industria. Al cierre del año la rentabilidad sobre patrimonio avanza respecto al cierre del año anterior en 380 puntos básicos, presentando un indicador de 16,7% y 12,9% al 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente. Por otro lado, la rentabilidad sobre activos promedio presenta un incremento, con un indicador de 4,4 y 3,3 al 31 de diciembre 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 diciembre de 2022 el flujo asociado a las actividades de operación totalizó M\$903.633 versus -M\$12.287.030.- registrados al 31 de diciembre de 2021, explicado principalmente por un mayor incremento en Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, versus un de incremento menor en Pagos por giro de operación.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a -M\$3.387.145, presentando una variación de -M\$3.331.384 en comparación con los -M\$55.761 registrados al 31 de diciembre de 2021. Lo anterior producto de una disminución en los cobros procedentes de préstamos otorgados a entidades relacionadas.

Por último, los flujos resultantes de actividades de financiamiento alcanzaron M\$4.348.580 lo cual significa una disminución de M\$12.187.343 en comparación con los M\$16.535.923 registrados al 31 de diciembre 2021, dado principalmente por un mayor desembolso en pago de obligaciones financieras respecto del mismo periodo del año anterior, relacionado a un aumento de financiación y un incremento en las tasas de interés asociadas.

| FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 903.633 | (12.287.030) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (3.387.145) | (55.761) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 4.348.580 | 16.535.923 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo | 254.869 | (116.617) |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 1.610.199 | 3.734.921 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio | 5.631.759 | 1.555.244 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio | 7.241.958 | 5.631.759 |

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.

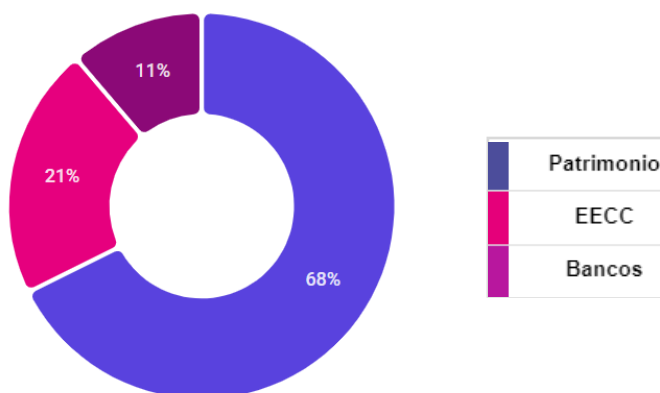
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

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 9 bancos de la plaza nacional y 2 internacional, manteniendo holgura respecto a las líneas disponibles.

Al 31 de diciembre 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.