



Análisis Razonado
marzo 2023

I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad después de impuesto se incrementa en M\$687.312.- respecto a la misma fecha del periodo anterior, totalizando M\$1.258.810.- paralelamente el resultado bruto aumenta M\$1.466.612.-

Las cartera bruta registra una disminución en M\$3.501.155 (↓3,57%), alcanzando los M\$94.476.535 y M\$97.977.690 al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre 2022 respectivamente. El 93% de la variación corresponde al segmento Factoring y el 7% restante al segmento Leasing.

La estimación de incobrabilidad exhibe un alza de M\$528.898 en lo que va del periodo 2023 respecto al cierre del año 2022, 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.

En comparación a cierre del anterior, las obligaciones por concepto de préstamos bancarios adquiridos por la sociedad presentan una disminución en M\$9.396.563 (↓14,01%) alcanzando M\$61.458.325 y un leverage de 3,3 veces al 31 de marzo de 2023.

La base patrimonial de la sociedad se ha fortalecido a lo largo de los años mediante aumentos de capital y retención de utilidades, alcanzando un patrimonio total de M\$25.301.094.-

INDICADORES RELEVANTES	U. MEDIDA	2023	2022
Resultado operacional bruto / Activos (1)	%	16,9%	15,4%
Gastos en provisiones / Activos (1)	%	3,1%	2,9%
Resultado antes de impuestos / Activos (1)	%	6,0%	5,2%
Utilidad (pérdida) después impuestos / Activos (1)	%	5,1%	4,4%
Pasivos totales / Patrimonio	vc	3,3	3,4
Mora >90 días /Colocaciones brutas	%	3,7%	2,9%
Cobertura mora > 90 días (2)	vc	1,3	1,4
Provisiones / cartera bruta promedio	%	4,6%	4,6%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio
(2) Stock de provisiones sobre cartera bruta con mora mayor a 90 días.
(3) Resultado anualizado

II. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera resumido al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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	31/03/2023	31/12/2022
		M\$
Activos Corrientes	100.638.299	98.041.853
Activos No Corrientes	8.459.832	8.338.122
Total Activos	109.098.131	106.379.975
Pasivos Corrientes	79.900.147	77.113.766
Pasivos No Corrientes	3.896.890	5.103.687
Patrimonio	25.301.094	24.162.522
Total Pasivos y Patrimonio	109.098.131	106.379.975

Tabla 1: Estado de Situación Financiera resumida, marzo 2023 y diciembre 2022.

Al 31 de marzo de 2023 los activos totales de la Sociedad aumentan M\$2.718.156(↑2,56%) respecto a diciembre de 2022, lo cual se compone mayoritariamente por la variación en el rubro de Efectivo y equivalentes al efectivo, con un incremento de M\$6.070.290, mientras que los deudores comerciales netos retrocen M\$4.019.893.-

A nivel general, los pasivos totales incrementan M\$1.579.584(↑1,92%) respecto al cierre de diciembre de 2022; variación originada principalmente por un aumento de M\$11.117.868.- en el rubro de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, por otro lado, los Otros pasivos financieros, disminuyen M\$9.998.653.-, estos rubros representan el 71% de la variación presentada en el periodo.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$25.301.094.- a marzo de 2023, representando un alza de M\$1.138.572.- (↑4,71%) respecto a diciembre de 2022. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filial extranjera por M\$(120.238).-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$1.258.810 .-

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	31/03/2023	31/03/2022
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	6.189.265	3.523.271
Costo de Ventas	(2.025.115)	(825.733)
Ganancia Bruta	4.164.150	2.697.538
Gastos de administración	(1.985.886)	(1.504.604)
Otros ingresos por función	13.764	5.000
Ingresos financieros	116.179	23.284
Gastos financieros	(23.193)	(12.903)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(836.583)	(601.042)
Otros gastos por función	(33.592)	-
Diferencia de cambio	2.835	41.506
Resultado por unidades de reajuste	61.032	27.767
Ganancia antes de impuesto	1.478.706	676.546
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(219.896)	(105.048)
Ganancia del Ejercicio	1.258.810	571.498

Tabla 2.: Estados de Resultados 2023- 2022

En el primer trimestre la ganancia después de impuestos experimentó un incremento de M\$687.312 respecto de mismo periodo del año anterior. Asimismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$4.164.150.- al 31 de marzo de 2023, lo cual significó un aumento de M\$1.466.612 (↑54,37%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$6.189.265 al 31 de marzo de 2023, lo que significó un incremento de M\$2.665.995 (↑75,67%), respecto de los M\$3.523.271 alcanzados marzo 2022, originado principalmente por el aumento en M\$1.765.515.- en la línea de ingresos por diferencia de precio.

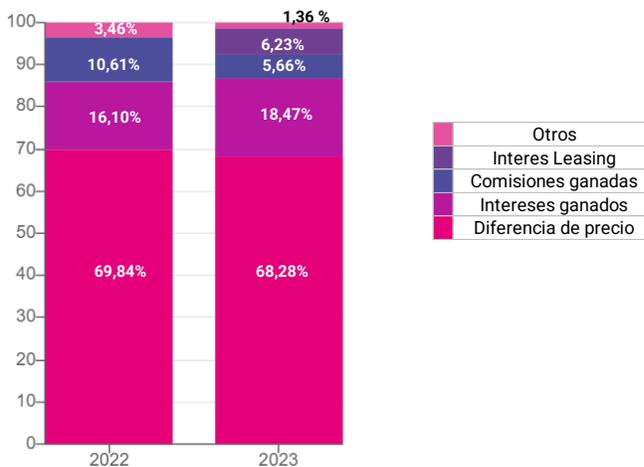


Gráfico 1: Representación en porcentaje | Evolución Ingresos de actividades ordinarias por tipo de ingreso

El incremento de los ingresos se debe principalmente a un aumento de la actividad crediticia del mercado respecto del periodo comprendido entre enero - marzo 2023 y enero - marzo 2022, reflejado en un aumento acumulado del 20,1% en el flujo del negocio. En el primer trimestre del año en curso la tasa de interés promedio ponderada de colocación exhibe un alza de 6 punto básicos para Chile y 3 puntos básicos para Perú, respecto del mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, un 6,23% es originado por las operaciones de Comercial de Valores Leasing SpA. aportado M\$385.414.- al total de ingresos.

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 68,28% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$4.226.096 y M\$ 2.460.581 al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 respectivamente.

Esto significó un aumento de M\$2.665.994.- (↑75,67%) reflejado principalmente por el producto Factura, con un incremento de M\$1.765.515.-



Gráfico 2: Evolución flujo de negocio operaciones factoring – consolidado



Gráfico 3: Evolución de Ingresos – consolidado

El costo de venta alcanza M\$2.025.114 y M\$825.733 al 31 de marzo de 2023 y 2022 respectivamente. El principal incremento se observa en los costos financieros, aumentando en M\$1.161.727, 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.

En consecuencia, el incremento de los ingresos y costo de venta, implicaron que el margen bruto aumentara M\$1.466.612.- (↑54,37%) respecto al mismo periodo del año anterior.

⁴ Informe de política monetaria, marzo 2023 – Banco Central de Chile <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/contenido/-/detalle/informe-de-politica-monetaria-marzo-2023>

Al 31 de marzo la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 13,48% en pesos, 3,53% en unidad de fomento y 7,41% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 7,08% en dólares sin presentar obligaciones financieras en soles al cierre del periodo.

Los niveles de morosidad presentan un alza en lo que va del 2023 en su tramo superior, explicado por el retroceso de la liquidez en el mercado. Con esto, el gasto por deterioro de cartera al 31 de marzo de 2023 aumentó M\$235.541 en comparación al mismo periodo del año anterior. El 55% de dicha variación es originada por la incorporación de la filial Coval Leasing a la estructura de gasto, adicional a esto, también se refleja el efecto de la actualización del modelo de provisiones al cierre del periodo 2022 respecto de marzo 2022, el cual tuvo un incremento en el riesgo debido a la incertidumbre de las perspectivas del mercado para el año 2023.

Los gastos de administración y venta presentan un incremento de M\$481.282 respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se debe principalmente por mayores gastos en sueldos y gastos de personas, los cuales representan un 58% de los GAV. En este primer trimestre se refleja la incorporación de la filial Coval Leasing a contar del 31 de diciembre 2022 aportando un 23% al incremento. Adicionalmente existe un incremento de gastos computacionales destinados al continuo desarrollo tecnológico de la Compañía. Parte del incremento restante es originado por el efecto inflacionario observado en lo que va del periodo 2023.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia Neta aumenta un 102% llegando a una utilidad de M\$1.258.810 al 31 de marzo de 2023.

IV. INDICADORES

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	mar-23	dic-22	mar-22
Liquidez:					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,26	1,27	1,27
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,17	0,09	0,09
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	20.738	20.928	15.658
Endeudamiento:					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	3,31	3,40	3,36
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	3,16	3,19	3,32
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,77	0,77	0,77
Actividad:					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	82,55%	88,45%	89,17%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	92,25%	92,16%	96,84%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	4,59%	4,60%	0,00%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,28	1,36	0,00
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	3,65%	2,91%	0,00%
Crecimiento cartera	Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	%	-4,28%	36,59%	0,00%
Eficiencia:					
Utilidad por Acción	(*)Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,29	0,25	0,23
Eficiencia del Gasto	GAV/ Margen Bruto	%	47,69%	50,18%	55,78%
Rentabilidad:					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	(*) Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	22,21%	19,78%	13,64%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	(*)Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	5,13%	4,40%	3,44%
Margen Neto	Utilidad Neta/Ingresos de Act. Ordinarias	%	20,34%	20,44%	16,22%

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 marzo de 2023 se observa que la Sociedad tiene capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,26 veces. Mientras el efectivo disponible totalizó M\$13.312.248.- monto mayor a los M\$7.241.958.- al cierre del año 2022.

Al cierre del periodo en curso mantenía niveles de caja que permitían cubrir en torno al 17% de los pasivos corrientes.

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\$2.900.000.- de emisiones durante el periodo 2023.

Al 31 de marzo de 2023, el índice de endeudamiento (total pasivo / total activo) se mantiene en los 0,77 alcanzados al cierre del año 2022. Respecto a los pasivos financieros, estos alcanzaron M\$64.294.484, mostrando una disminución total de M\$9.998.654 (↓14,18%) en relación a los M\$74.293.138 correspondientes al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica principalmente por:

- Las obligaciones financieras de la filial peruana retroceden en M\$4.580.048 (↓51,43%), baja paralela a los deudores comerciales y efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo 2023.
- Los préstamos bancarios a nivel nacional presentan una disminución de M\$5.418.606 (↓8,29%), el financiamiento con entidades relacionadas incrementa en M\$11.139.082. En esta línea el efectivo y equivalente aumentó M\$5.854.395.-, flujo destinado a cubrir operaciones al cierre de marzo 2023, las que se ven reflejadas en el periodo siguiente.
- Durante 2023, la Sociedad ha realizado dos emisiones de efectos de comercio por un total acumulado de M\$2.900.000.-, mientras que durante el 2022 se realizaron emisiones que totalizaron M\$22.500.000.-

3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los cuales, al 31 de marzo de 2023 alcanzan M\$94.476.535, aportando al total de activos de la Sociedad en un 82,55%% (netos de provisión).

A nivel consolidado los deudores comerciales brutos retroceden M\$3.501.154 al 31 de marzo de 2023. Segmentado geográficamente, los deudores de la filial peruana disminuyen M\$2.034.484 (↓34,38%) cerrando con 46 clientes versus los 63 con que cerró diciembre 2022.

Mientras tanto a nivel nacional los deudores comerciales disminuyen M\$1.995.570 (↓2,26%) netos de provisión. Si bien en el primer trimestre de 2023 el nivel de operaciones de operaciones ha sido superior a la del mismo trimestre del año pasado, al ser comparada al último trimestre de 2022, las operaciones han disminuido, generando la baja en el stock de colocaciones.

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 (18%), Construcción (18%), y Comercio al por mayor y menor (21%) en el periodo actual.

Sector Económico	31/03/2023	31/12/2022
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	18%	22%
Construcción	18%	17%
Comercio al por mayor y menor	21%	20%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8%	8%
Industrias Manufactureras	12%	10%
Pesca	6%	6%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	9%	8%
Otros	8%	9%
Total	100%	100%

Tabla 4: Concentración de clientes por sector económico 2023-2022

Al cierre de marzo 2023, la cartera bruta se sigue concentrando en el producto Facturas con M\$64.257.064, lo que representa un 68,01% del total de la cartera.

En una mirada general, al 31 de marzo de 2023 el producto Pagaré es quien presenta la mayor variación cuantitativa respecto al ejercicio anterior, con una disminución de un 49% respecto al stock alcanzado al cierre del ejercicio 2022, seguido del producto Capital de Trabajo de con una baja de un 45%.-

Cartera	31/12/2022	31/03/2023	(1) Variación Individual		(2) Aporte % por producto
	M\$	M\$	M\$	%	
Facturas (*)	60.693.161	64.257.064	3.563.903	6%	68,01%
Pagares	10.466.258	5.336.833	(5.129.425)	-49%	5,65%
Letras	20.940	34.803	13.863	66%	0,04%
Cheques	2.165.379	1.949.112	(216.267)	-10%	2,06%
F. Confirming	4.833.979	5.696.510	862.531	18%	6,03%
E. de Pago	949.286	1.565.850	616.564	65%	1,66%
Capital de Trabajo	6.631.222	3.664.027	(2.967.195)	-45%	3,88%
FOGAIN	792.966	808.814	15.848	2%	0,86%
Bono Riego	100.893	51.408	(49.485)	-49%	0,05%
Leasing	11.323.606	11.070.293	(253.313)	-2%	11,72%
Órdenes de Compra	-	41.821	41.821	100%	0,04%
TOTAL	97.977.690	94.476.535	-3.501.155	-	100%

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2023-2022.

- (1) Variación de saldos por producto entre el 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre 2022.
(2) Porcentaje que representa el saldo al 31 de marzo de 2023 de cada producto respecto de la cartera total bruta.
(*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.

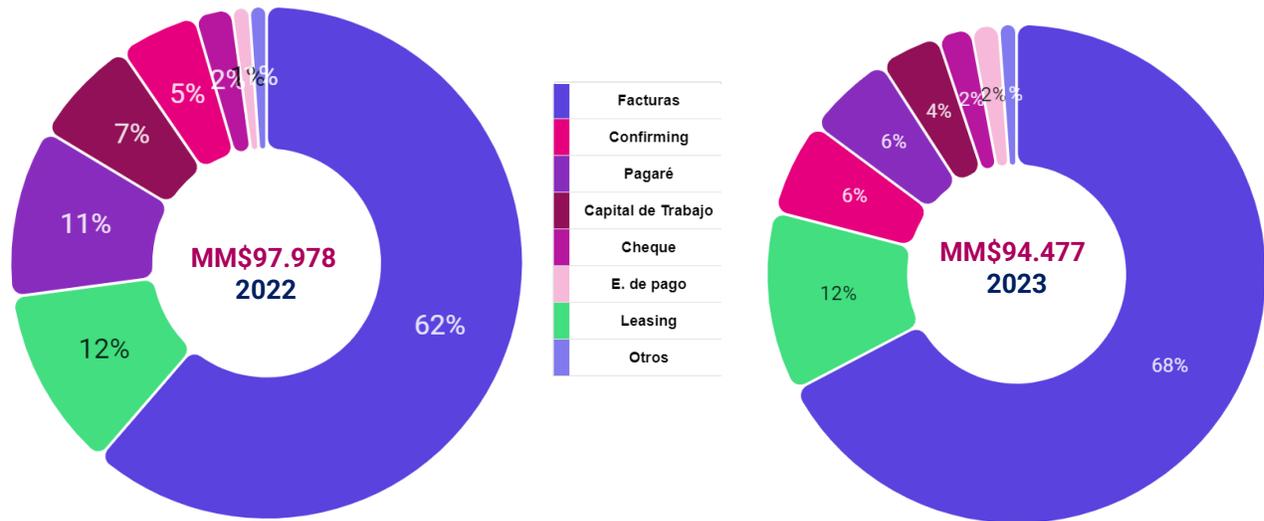


Gráfico 4: Composición de la Cartera Bruta por producto.

Al 31 de marzo de 2023 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$4.413.604., lo que, en comparación al 31 de diciembre de 2022 significa un aumento de M\$528.898.-

Al cierre de este periodo, el factor de riesgo de la compañía (stock de provisiones / cartera bruta) en términos consolidados alcanzó un 4,67%, lo que representa un incremento de 71 bps respecto al 31 de diciembre de 2022. Esto significó pasar de una cobertura de provisiones sobre la cartera deteriorada mayor a 60 días de 1,00 veces a diciembre 2022 a 1,10 veces a marzo 2023.

Tramos	Cartera Bruta	%	Cartera Bruta	%
	dic-22		mar-23	
Vigente	84.246.875	85,99%	79.928.468	84,60%
1 – 30 días	8.133.222	8,30%	8.555.552	9,06%
31- 60 días	1.699.637	1,73%	1.983.787	2,10%
61 - 90 días	1.045.625	1,07%	560.062	0,59%
91 - 120 días	397.597	0,41%	382.022	0,40%
121 días y más	2.454.734	2,51%	3.066.644	3,25%
Total con mora	13.730.815		14.548.067	
Total cartera	97.977.690	100%	94.476.535	100%

Tabla 6: Variación por tramos de cartera bruta 2023-2022.

4. Análisis de Eficiencia

Al 31 de marzo de 2023 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia de 47,69% midiendo gasto de apoyo sobre Resultado operacional bruto, lo cual significa una mejora de eficiencia respecto de diciembre 2022, el cual fue de un 50,18%.

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\$0,08 y M\$0,06 a marzo de 2023 y marzo 2022 respectivamente.

5. Análisis de Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad se posicionan en los rangos de la industria. Al 31 de marzo de 2023 el indicador de rentabilidad sobre patrimonio alcanzó 22,21%, presentando un incremento respecto del 13,64% obtenido al 31 de marzo de 2022. Por otro lado, la rentabilidad sobre activos presenta un incremento, pasando de 3,44% alcanzado al 31 de marzo de 2022 a un 5,13% al cierre de marzo 2023.

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 de 2023 el flujo asociado a las actividades de operación totalizó M\$5.266.542 versus M\$1.592.904.- registrados al 31 de marzo de 2022, explicado principalmente por un menor incremento en Pagos por giro de operación, flujo que se ve reflejado en el stock de caja al cierre de marzo 2023.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a M\$(524.108), presentando una variación incremental de M\$48.776 en comparación con los M\$(475.332) registrados al 31 de marzo de 2022. Lo anterior producto de una mayor inversión en activos intangibles.

Por último, los flujos resultantes de actividades de financiamiento alcanzaron M\$1.431.360 lo cual significa un incremento de M\$3.260.911 en comparación con los M\$(1.829.551) registrados al 31 de marzo 2022, esto debido a un incremento mayor de obtención de préstamos, respecto del incremento de pagos efectuados en comparación con marzo 2022.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	31/03/2023	31/03/2022
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.266.542	1.592.904
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(524.108)	(475.332)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.431.360	(1.829.551)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(103.504)	(116.617)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	6.070.290	717.178
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.241.958	5.631.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	13.312.248	4.914.581

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.

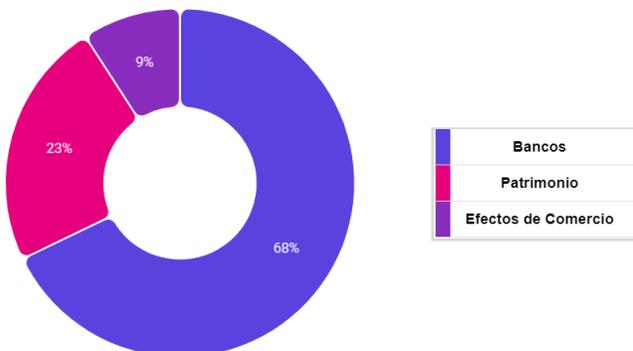
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

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 marzo de 2023, 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 22 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) y una 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.