



Análisis Razonado
septiembre 2023

I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad neta registra un aumento de M\$708.648 en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando una cifra total de M\$3.788.109. De manera simultánea, se observa un incremento en el resultado bruto, ascendiendo a M\$13.005.792.

La cartera bruta experimenta un aumento de M\$6.375.586 (↑ 6,51%) al situarse en M\$104.353.276 al 30 de septiembre de 2023, en comparación con los M\$97.977.690 registrados al 31 de diciembre de 2022. Este incremento se origina principalmente en el segmento de Factoring, evidenciando un crecimiento de M\$7.085.838, mientras que el segmento de Leasing presenta una disminución de M\$710.252.-

La estimación de incobrabilidad ha experimentado un aumento de M\$1.182.715 en el transcurso del año 2023 en comparación con el cierre del ejercicio 2022. Este incremento se atribuye a un aumento en la cartera bruta, combinado con la disminución de la liquidez a nivel global, lo cual refleja el proceso de ajuste que se ha desarrollado como resultado de los acontecimientos que se han sucedido desde finales de 2021.

En relación con el cierre del ejercicio anterior, se observa una reducción de M\$2.557.677 (↓3,61%) en las obligaciones derivadas de préstamos bancarios adquiridos por la sociedad, situándose en M\$68.297.211 al 30 de septiembre de 2023. Esto ha resultado en un leverage de 3,19 veces, versus un índice de 3,41 al cierre del periodo 2022.

A lo largo de los años, la base patrimonial de la sociedad ha experimentado un fortalecimiento, resultado de incrementos de capital y retención de utilidades. En la fecha actual, el patrimonio total de la entidad asciende a M\$28.027.607. Este desarrollo refleja la solidez financiera y la capacidad de la empresa para consolidar y mantener su posición patrimonial.

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

(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 30 de septiembre 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	30/09/2023	31/12/2022
		M\$
Activos Corrientes	108.651.879	98.041.853
Activos No Corrientes	8.709.500	8.619.450
Total Activos	117.361.379	106.661.303
Pasivos Corrientes	85.316.146	77.113.766
Pasivos No Corrientes	4.017.626	5.385.015
Patrimonio	28.027.607	24.162.522
Total Pasivos y Patrimonio	117.361.379	106.661.303

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

Al cierre del período septiembre 2023, los activos totales de la Sociedad experimentan un incremento de M\$10.700.076 (↑10,03%) en comparación con diciembre de 2022. Este aumento se atribuye principalmente a la variación en el rubro de Deudores Comerciales, con un aumento de M\$5.233.708, seguido por el incremento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que muestra un crecimiento de M\$4.263.470.-

A nivel general, los pasivos totales se incrementan M\$6.834.991 (↑18,28%) respecto al cierre de diciembre de 2022; variación originada principalmente por el aumento de la deuda entre empresas relacionadas en M\$13.059.056., mientras que los Otros pasivos financieros retroceden en M\$5.995.927.-

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$28.027.607.- a septiembre de 2023, representando un alza de M\$3.865.085.- (↑16,00%) 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\$76.976.-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$ 3.788.109 .-

III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	30/09/2023	30/09/2022
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	19.294.689	13.642.860
Costo de Ventas	(6.288.897)	(3.732.643)
Ganancia Bruta	13.005.792	9.910.217
Gastos de administración	(6.480.373)	(5.251.587)
Otros ingresos por función	66.186	58.961
Ingresos financieros	454.641	126.719
Gastos financieros	(67.563)	(38.193)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(2.171.605)	(1.254.819)
Otros gastos por función	(60.604)	(17.150)
Diferencia de cambio	79.774	155.485
Resultado por unidades de reajuste	143.858	(55.076)
Ganancia antes de impuesto	4.970.106	3.634.557
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(1.073.336)	(555.096)
Resultado procedente de operaciones continuadas	3.896.770	3.079.461
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	(108.661)	-
Ganancia del Ejercicio	3.788.109	3.079.461

Tabla 2.: Estados de Resultados 2023- 2022

A lo largo de los tres trimestres del año, la ganancia del ejercicio después de impuestos experimentó un aumento de M\$708.648 en comparación con el mismo período del año anterior. Adicionalmente, la Ganancia Bruta alcanzó la cifra de M\$13.005.792 al 30 de septiembre de 2023, representando un incremento de M\$3.095.575 (↑31,24%) con respecto al mismo período del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias consolidados totalizaron M\$19.294.689 al 30 de septiembre de 2023, reflejando un incremento de M\$5.651.829 (↑41,43%) en comparación con los M\$13.642.860 registrados en septiembre de 2022. Este crecimiento se atribuye principalmente a un aumento de M\$3.667.259 en la línea de ingresos por diferencia de precio.

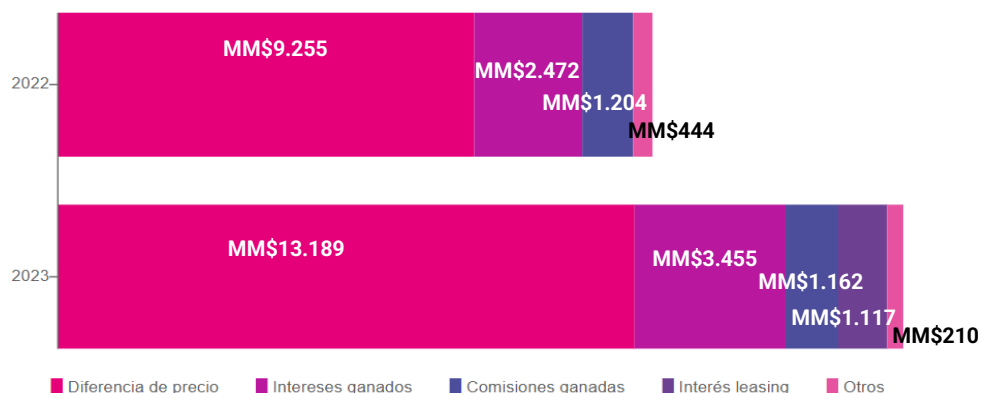


Gráfico 1: Representación en porcentaje | Evolución Ingresos de actividades ordinarias por tipo de ingreso

El incremento de los ingresos es ocasionado principalmente por un aumento de la actividad crediticia en el mercado durante el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2023, en comparación con el mismo periodo de 2022. Este aumento se refleja en un crecimiento acumulado del 9,5% en el flujo de negocios de factoring, especialmente concentrado en las operaciones a nivel nacional.

Durante los nueve meses del presente año, la tasa de interés promedio ponderada de colocación experimenta un incremento de 61 puntos básicos para Chile y 22 puntos básicos para Perú en relación con el mismo periodo del año anterior. Asimismo, la incorporación de la filial Coval Leasing SpA a partir del 1 de enero de 2023 a la estructura de resultados de la compañía ha contribuido aportando M\$1.228.743. Esta cifra representa un 21,74% del incremento total de ingresos registrado al 30 de septiembre de 2023, esto en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias son originados en un 68,36% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$13.189.588 y M\$9.522.329 al 30 de septiembre de 2023 y 2022 respectivamente. Esto significó un aumento de M\$3.667.259.- (138,51%) reflejado principalmente por el producto Factura, con un incremento de M\$2.327.847.-

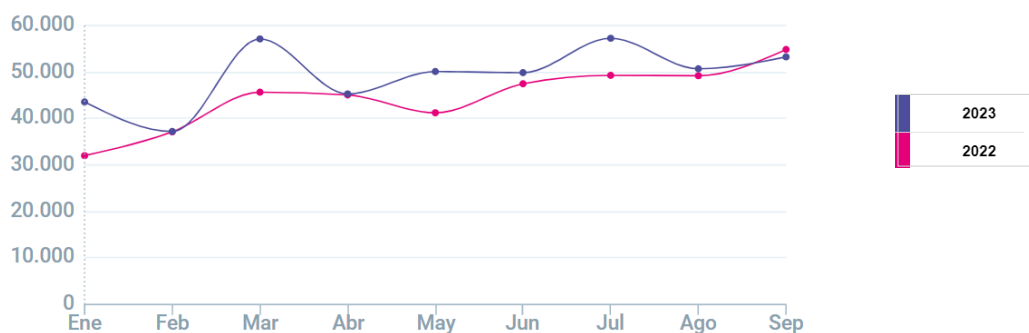


Gráfico 2: Evolución flujo de negocio de operaciones – consolidado

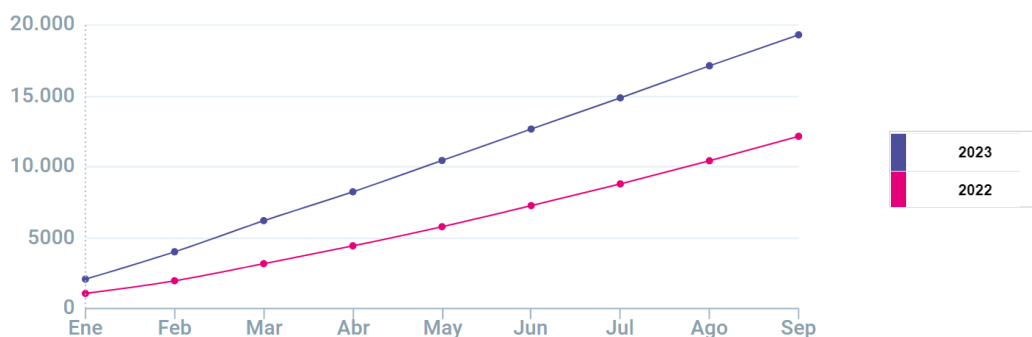


Gráfico 3: Evolución de Ingresos – consolidado

El costo de venta asciende a M\$6.288.897 y M\$3.732.643 al 30 de septiembre de 2023 y 2022, respectivamente. El principal incremento se evidencia en los costos financieros, los cuales experimentan un alza de M\$2.436.489. Este aumento está directamente vinculado al incremento de las tasas de interés, en consonancia con los movimientos de la tasa de política monetaria, la cual hasta junio se situó en 11,25%.

Al 30 de septiembre de 2023 la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 11,62% en pesos, 4,55% en unidad de fomento y 7,56% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 7,50% en dólares y 9,55% en soles al cierre del periodo.

Los índices de morosidad han experimentado un incremento durante el transcurso del año 2023 en su tramo superior, fenómeno atribuido a la disminución de la liquidez en el mercado. En consecuencia, el stock por deterioro de la cartera al 30 de septiembre de 2023 exhibió un aumento de M\$1.182.715, en comparación con el cierre del ejercicio anterior. Además, se refleja el efecto de la recalibración efectuada en el modelo de provisiones a finales de 2022, el cual registró un incremento en el riesgo como resultado de la incertidumbre asociada a las perspectivas del mercado para el año 2023.

Los gastos correspondientes a las áreas de administración y ventas han experimentado un aumento de M\$1.228.786 en comparación con el mismo período del año anterior. El 34,7% de dicha variación se atribuye a la inclusión de la filial Coval Leasing a partir del 31 de diciembre de 2022.

Dentro de la categoría de gastos de administración y ventas, las remuneraciones constituyen el rubro más significativo, representando el 61,8% del total de dichos gastos. Además, se ha observado un incremento en los gastos computacionales, destinados al continuo desarrollo tecnológico, así como en los gastos de amortización asociados a la activación de proyectos tecnológicos vinculados a la transformación digital de la compañía; estos últimos representan el 8,2% de los gastos totales del período. Cabe destacar que parte del aumento restante se origina por el efecto inflacionario evidenciado en lo que va del período 2023, ya que, si bien la inflación ha ido disminuyendo, continúa en niveles altos.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia neta aumenta un 23,01% respecto del mismo periodo del año anterior, llegando a una utilidad de M\$3.788.109 al 30 de septiembre de 2023.

IV. INDICADORES

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	sept-23	dic-22	sept-22
Liquidez:					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,27	1,27	1,24
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,13	0,09	0,11
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	23.336	20.928	17.991
Endeudamiento:					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	3,19	3,41	3,81
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	3,04	3,19	3,77
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,76	0,77	0,79
Actividad:					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	84,60%	88,22%	89,98%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	92,58%	91,92%	97,18%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	5,01%	4,60%	3,42%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,09	1,36	0,96
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	4,44%	2,91%	3,20%
Crecimiento cartera	Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	%	5,52%	36,59%	18,07%
Eficiencia:					
Utilidad por Acción	(*)Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,29	0,25	0,37
Eficiencia del Gasto	GAV/ Margen Bruto	%	49,83%	50,18%	52,99%
Rentabilidad:					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	(*) Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	19,85%	19,78%	19,90%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	(*)Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	4,47%	4,40%	4,55%
Margen Neto	Utilidad Neta/Ingresos de Act. Ordinarias	%	19,63%	20,44%	22,57%

Tabla 3: Indicadores

(*) Valores LTM.

1. Análisis de liquidez

La entidad ha logrado mantener niveles apropiados de recaudación mensual, los cuales se ajustan acorde a una cartera de operaciones predominantemente orientada al corto plazo. Al evaluarse la situación al 30 de septiembre de 2023, se evidencia que la sociedad posee la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,27 veces. El efectivo disponible al cierre de septiembre de 2023 ascendió a M\$11.505.428, representando un 10% de los activos totales, y permitían cubrir un 13% de los pasivos corrientes, lo que subraya la solidez de su posición financiera en relación con sus obligaciones de corto plazo.

2. Análisis de endeudamiento

La sociedad gestiona diversas fuentes de financiamiento, entre las que se incluyen créditos con empresas relacionadas, efectos de comercio y préstamos bancarios, siendo esta última donde se concentran sus obligaciones financieras, representando un 81% del total de las deudas financieras al 30 de septiembre 2023.

Al evaluar la posición financiera al 30 de septiembre de 2023, se observa que el índice de endeudamiento (calculado como el total del pasivo dividido por el patrimonio) alcanza el valor de 3,19. En relación a los pasivos financieros, estos totalizaron M\$84.301.925, evidenciando un aumento total de M\$7.093.799 (↑9,2%) en comparación con los M\$77.208.127 registrados al 31 de diciembre de 2022. Este incremento se atribuye principalmente a:

- Las obligaciones financieras de la filial peruana experimentaron un aumento de M\$507.034 (↑5,7%), en concordancia con la tendencia al alza observada en los deudores comerciales.
- Los préstamos bancarios a nivel nacional registraron una disminución de M\$3.064.713 (↓4,9%), mientras que el financiamiento con entidades relacionadas experimentó un incremento de M\$13.089.725 (↑449%). Lo cual se refleja en el aumento reflejado en los deudores comerciales en M\$6.375.586 y M\$4.532.707 en inversiones en fondos mutuos.
- A lo largo de 2023, la sociedad llevó a cabo cuatro emisiones de efectos de comercio, sumando un total acumulado de M\$5.400.000, en comparación con las emisiones realizadas en 2022 que totalizaron M\$22.500.000.

3. Análisis de Actividad

La compañía ha ido fortaleciendo su estructura acorde a las operaciones que lleva a cabo, mediante la incorporación de una filial extranjera en Perú en abril de 2021 y, más recientemente, la adición de la filial Coval Leasing a fines del año 2022. En la actualidad, las principales líneas de negocio de Coval se centran en actividades de factoring y leasing, dirigidas principalmente hacia pequeñas y medianas empresas (pymes). En menor medida, la compañía también ofrece servicios como créditos para capital de trabajo y confirming para grandes empresas, entre otros productos financieros.

Los activos de la sociedad están mayoritariamente compuestos por deudores comerciales, que ascienden a M\$99.357.093 netos al 30 de septiembre de 2023, representando un 84,66% del total de activos de la sociedad.

Desde una perspectiva geográfica, los deudores asociados a la filial peruana experimentaron un aumento de M\$3.314.438.- atribuido a un incremento transaccional, reflejado en un aumento en el número de clientes, pasando de 63 a 149 entre el 31 de diciembre de 2022 y el 30 de septiembre de 2023, incremento en línea con el flujo de operaciones hasta el 30 de septiembre de 2023, el cual presenta un aumento acumulado de un 20,04%.

A nivel nacional, los deudores comerciales experimentaron un aumento de M\$3.061.148 (↑3,35%). Este incremento se compone principalmente de un aumento en la línea de factoring por un monto de M\$3.771.402 (↑4,72%). Diversos factores contribuyeron a este aumento, como la extensión en el plazo de operaciones en algunos productos del portafolio, como el confirming, la realización de nuevas operaciones, y, por último, el impacto generado por las fluctuaciones en los tipos de cambio en las operaciones de moneda extranjera.

Por otro lado, el stock de operaciones de leasing muestra una disminución de M\$710.252, debido a una menor actividad en este producto en el actual entorno económico.

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 Comercio al por mayor y menor (22%), Construcción (18%) y Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (16%) en el periodo actual.

Sector Económico	30/09/2023	31/12/2022
Comercio al por mayor y menor	22%	20%
Construcción	18%	17%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	16%	22%
Industrias Manufactureras	12%	10%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	9%	8%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9%	8%
Otros	8%	9%
Pesca	6%	6%
Total	100%	100%

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

Al finalizar septiembre de 2023, la cartera bruta continúa concentrándose mayoritariamente en el producto Facturas, alcanzando M\$67.426.385, lo que representa un 64,61% del total de la cartera.

En términos generales, al 30 de junio de 2023, el producto Facturas exhibe la variación cuantitativa más significativa, experimentando un aumento del 11% en relación con el saldo registrado al cierre del ejercicio 2022. Por otro lado, el producto Capital de Trabajo refleja una disminución del 33%, equivalente a M\$2.163.021.-

Cartera	31/12/2022	30/09/2023	(1) Variación Individual		(2) Aporte % por producto
	M\$	M\$	M\$	%	
Facturas	60.693.161	67.426.385	6.733.224	11%	64,61%
Pagares	10.466.258	11.201.281	735.023	7%	10,73%
Letras	20.940	123.256	102.316	489%	0,12%
Cheques	2.165.379	2.167.642	2.263	0%	2,08%
F. Confirming	4.833.979	6.254.063	1.420.084	29%	5,99%
E. de Pago	949.286	855.475	(93.811)	-10%	0,82%
Capital de Trabajo	6.631.222	4.468.201	(2.163.021)	-33%	4,28%
FOGAIN	792.966	1.131.296	338.330	43%	1,08%
Bono Riego	100.893	-	(100.893)	-100%	0,00%
Leasing	11.323.606	10.613.354	(710.252)	-6%	10,17%
Órdenes de Compra	-	112.323	112.323	100%	0,11%
TOTAL	97.977.690	104.353.276	6.375.585	-	100%

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

- (1) Variación de saldos por producto entre el 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre 2022.
(2) Porcentaje que representa el saldo al 30 de septiembre de 2023 de cada producto respecto de la cartera total bruta.
(*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.

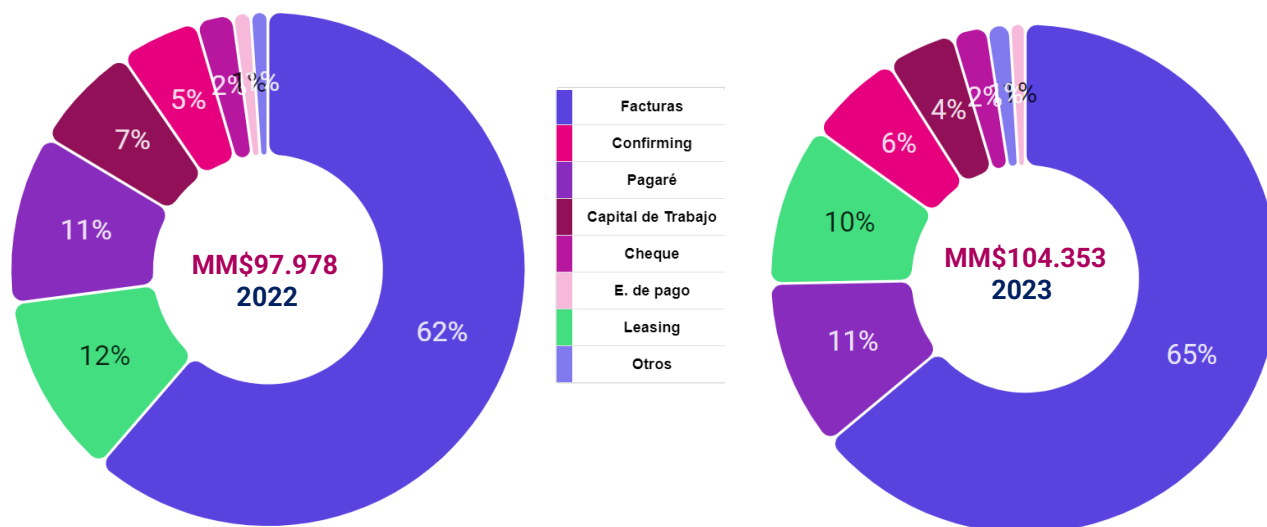


Gráfico 4: Composición de la Cartera Bruta por producto.

Al 30 de septiembre de 2023 el stock de provisiones por deterioro, a nivel consolidado fue de M\$5.067.420., lo que en comparación al 31 de diciembre de 2022 significa un incremento de M1.182.715.- generada principalmente por el segmento factoring nacional con un 70%, seguido de un 19% correspondiente a las operaciones de la filial peruana.

Al concluir el período hasta el 30 de septiembre, se evidenció un aumento en los niveles de morosidad, influenciado por un entorno económico más presionado y la incorporación de la actividad de leasing. No obstante, los indicadores de calidad de cartera se mantienen dentro de rangos aceptables para el negocio y se respaldan con una cobertura de provisiones sólida, representada por un índice de 1 en relación con la cartera vencida por más de 60 días.

Al 30 de septiembre de 2023, la cartera con morosidad consolidada mayor a 60 días alcanzó el 5,2%. Por otro lado, la porción de la cartera con morosidad superior a 90 días representó un 4,4% de las colocaciones, manteniendo una cobertura de 1,1 veces, retrocediendo 0,3 veces respecto al 31 de diciembre 2022, niveles que se alinean adecuadamente con el contexto operativo del negocio.

Tramos	Cartera Bruta	%	Cartera Bruta	%
	dic-22		sep-23	
Vigente	84.246.875	85,99%	86.381.516	82,78%
1 – 30 días	8.133.222	8,30%	10.363.159	9,93%
31- 60 días	1.699.637	1,73%	2.223.569	2,13%
61 - 90 días	1.045.625	1,07%	746.785	0,72%
91 - 120 días	397.597	0,41%	401.343	0,38%
121 días y más	2.454.734	2,51%	4.236.904	4,06%
Total con mora	13.730.815		17.971.760	
Total cartera	97.977.690	100%	104.353.276	100%

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

4. Análisis de Eficiencia

Al cierre de diciembre de 2022, el índice de gasto de apoyo en relación con el resultado operacional bruto se posicionó en un 50,2%, evidenciando un desempeño positivo en comparación con años anteriores. Siguiendo esta tendencia, al evaluar la situación a septiembre de 2023, se observa una ligera disminución, ubicándose en un 49,8%.

En otro orden de consideraciones, la ganancia básica por acción, calculada mediante la división de la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la sociedad entre las acciones comunes en circulación durante dicho periodo, se ha mantenido en niveles similares. Al 30 de septiembre de 2023, alcanzó un valor de M\$0,29, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$0,25

5. Análisis de Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de la compañía se sitúan dentro de los parámetros de la industria y exhiben un desempeño sólido a pesar del crecimiento de los activos y del aumento en los gastos por provisiones crediticias y gastos de apoyo. Específicamente, los resultados netos han sido impulsados principalmente por un margen operacional elevado, que, a pesar del incremento en los costos financieros, se mantiene relativamente estable debido al progreso en las operaciones y a una adaptación ágil en respuesta al entorno de tasas de interés.

Al cierre de septiembre de 2023, el resultado después de impuestos ascendió a M\$3.788.109.-, representando un 4,47% al medirse en relación con los activos totales promedio. En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza un índice de 19,85%.

6. Flujo de efectivo

Al 30 de septiembre de 2023, el flujo vinculado a las actividades operativas ascendió a M\$6.120.467, versus el valor registrado al 30 de septiembre de 2022, que fue de M\$(4.289.401). Esta variación se atribuye principalmente a un incremento más moderado en los pagos por giro de operación, cuyo impacto se refleja en el saldo de efectivo al cierre de junio de 2023.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a M\$(963.918) presentando una disminución de M\$52.928 en comparación con los M\$(1.016.846) registrados al 30 de septiembre de 2022. Lo anterior producto de un mayor ingreso por intereses originados de inversión en fondos mutuos.

Por último, se nota una disminución en los flujos generados por actividades de financiamiento, llegando a M\$(613.534) al cierre de septiembre de 2023 en contraste con los M\$7.786.463 registrados al 30 de junio de 2023. Este cambio se atribuye principalmente a un aumento en los pagos efectuados en concepto de créditos bancarios, obligaciones con entidades relacionadas e intereses.

FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO	30/09/2023	30/09/2022
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.120.467	(4.289.401)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(963.918)	(1.016.846)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(613.534)	7.786.463
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(279.545)	(73.311)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.263.470	2.406.905
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.241.958	5.631.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	11.505.428	8.038.664

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.

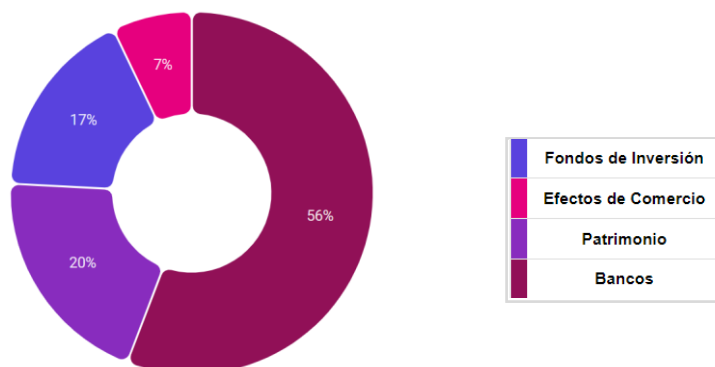
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

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 30 de September 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.