



**Análisis Razonado**  
**diciembre 2023**

## I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad neta registra un aumento de M\$834.140 en comparación con el ejercicio anterior, alcanzando una cifra total de M\$4.856.125. De manera simultánea, se observa un incremento en el resultado bruto, ascendiendo a M\$17.410.735.-

La cartera bruta experimenta un aumento de M\$5.937.603 (↑ 6,06%) al situarse en M\$103.915.292 al 31 de diciembre 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\$7.177.710.-, mientras que el segmento de Leasing presenta una disminución de M\$1.240.109.-

Al cierre del ejercicio la estimación de incobrabilidad ha experimentado un aumento de M\$1.907.890 en comparación con el cierre del ejercicio 2022. Este incremento se atribuye a un aumento en la cartera bruta, combinado con el ajuste de modelo de provisión por deterioro, sumado a 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\$265.857 (↓0,38%) en las obligaciones financieras adquiridas por la sociedad, situándose en M\$70.589.031 al 31 de diciembre de 2023. Esto ha resultado en un leverage de 3,12 veces, versus un índice de 3,41 al cierre del ejercicio 2022.

A lo largo de los años, la base patrimonial de la sociedad ha experimentado un fortalecimiento, resultado de aumentos de capital y retención de utilidades. En la fecha actual, el patrimonio total de la entidad asciende a M\$27.604.464. 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)	%	15,8%	15,4%
Gastos en provisiones / Activos (1)	%	3,2%	2,9%
Resultado antes de impuestos / Activos (1)	%	5,5%	5,2%
Utilidad después impuestos / Activos (1)	%	4,5%	4,4%
Pasivos totales / Patrimonio	vc	3,1	3,4
Mora >90 días /Colocaciones brutas	%	4,7%	2,9%
Cobertura mora > 90 días (2)	vc	1,2	1,4
Utilidad después impuestos / Patrimonio Promedio	%	18,75%	19,77%
Provisiones / cartera bruta promedio	%	5,7%	3,9%

(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 2023 y 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).

<b>BALANCE RESUMIDO</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
		<b>M\$</b>
Activos Corrientes	104.939.668	98.041.853
Activos No Corrientes	8.304.034	8.619.450
<b>Total Activos</b>	<b>113.243.702</b>	<b>106.661.303</b>
Pasivos Corrientes	81.551.588	77.113.766
Pasivos No Corrientes	4.087.650	5.385.015
Patrimonio	27.604.464	24.162.522
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>113.243.702</b>	<b>106.661.303</b>

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

Al cierre del ejercicio 2023, los activos totales de la Sociedad experimentan un incremento de M\$6.582.399 ( $\uparrow 6,17\%$ ) 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\$4.114.346, seguido por el incremento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que muestra un crecimiento de M\$2.304.283.-

A nivel general, los pasivos totales se incrementan M\$3.140.457 ( $\uparrow 13,81\%$ ) respecto al cierre de diciembre de 2022; variación originada principalmente por el aumento de financiamiento en M\$5.427.140.-, mientras que las cuentas por pagar a entidades relacionadas retroceden en M\$2.911.249.-

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$27.604.464.- a diciembre de 2023, representando un alza de M\$3.441.942.- ( $\uparrow 14,24\%$ ) 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\$85.256.-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$4.856.125.-
- Dividendos provisorios M\$(1.499.439.-)

### III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	31/12/2023	31/12/2022
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	25.735.121	19.782.562
Costo de Ventas	(8.324.386)	(5.623.439)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>17.410.735</b>	<b>14.159.123</b>
Gastos de administración	(8.704.750)	(7.104.543)
Otros ingresos por función	87.090	112.517
Ingresos financieros	683.329	223.473
Gastos financieros	(88.749)	(55.668)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(3.546.426)	(2.643.080)
Otros gastos por función	(76.962)	(21.893)
Diferencia de cambio	36.480	34.103
Resultado por unidades de reajuste	248.443	66.362
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>6.049.190</b>	<b>4.770.393</b>
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(1.066.316)	(726.515)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>4.982.874</b>	<b>4.043.878</b>
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	(126.749)	(21.893)
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>4.856.125</b>	<b>4.021.985</b>

Tabla 2.: Estados de Resultados 2023- 2022

La ganancia del ejercicio después de impuestos experimentó un aumento de M\$834.140 en comparación con el ejercicio anterior. Adicionalmente, la Ganancia Bruta alcanzó la cifra de M\$17.410.735 al 31 de diciembre de 2023, representando un incremento de M\$3.251.612 (↑22,96%) con respecto al 31 de diciembre de 2022.

Los ingresos consolidados de actividades ordinarias alcanzaron la cifra de M\$25.735.121 al finalizar el ejercicio 2023, lo que representa un incremento de M\$5.952.559 (↑30,09%) en comparación con los M\$19.782.562 reportados al término del año 2022. Este aumento significativo se debe en gran medida a un incremento de M\$3.667.259 en los ingresos derivados de diferencias de precio.

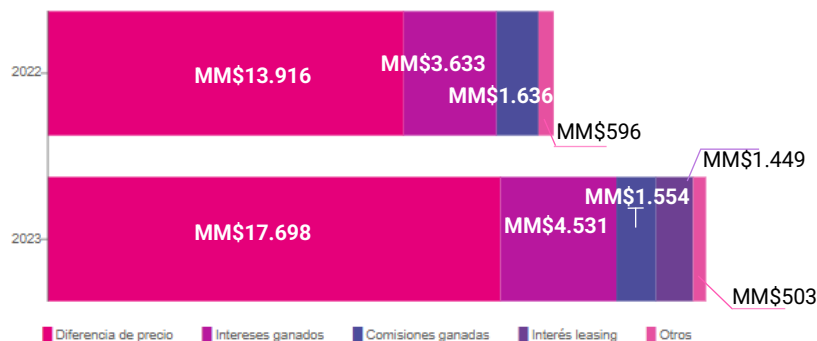


Gráfico 1: Representación en porcentaje | Evolución Ingresos de actividades ordinarias por tipo de ingreso

El aumento de los ingresos se atribuye principalmente a un incremento en la actividad crediticia durante el ejercicio 2023 en comparación con el año anterior. Esto se refleja en un crecimiento acumulado del 9,0% en el flujo de negocios de factoring.

Además, la tasa de interés promedio ponderada mensual de colocación experimentó un aumento de 22 puntos básicos en Chile y 25 puntos básicos en Perú con respecto al ejercicio anterior. Asimismo, y como resultado de la estrategia para fortalecer la posición de negocios de la compañía, la incorporación de la filial Coval Leasing SpA. desde el 1 de enero de 2023 en la estructura de resultados de la compañía ha contribuido con ingresos por M\$1.449.096, lo que representa un 24,3% del incremento total de ingresos registrado al 31 de diciembre de 2023 en comparación con el año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias se generaron en un 68,77% por concepto de diferencias de precio, que alcanzaron M\$17.698.436 y M\$13.916.057 al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Esto marcó un aumento de M\$3.782.379 (↑27,18%), impulsado principalmente por el producto Factura, con un incremento de M\$3.302.885.-

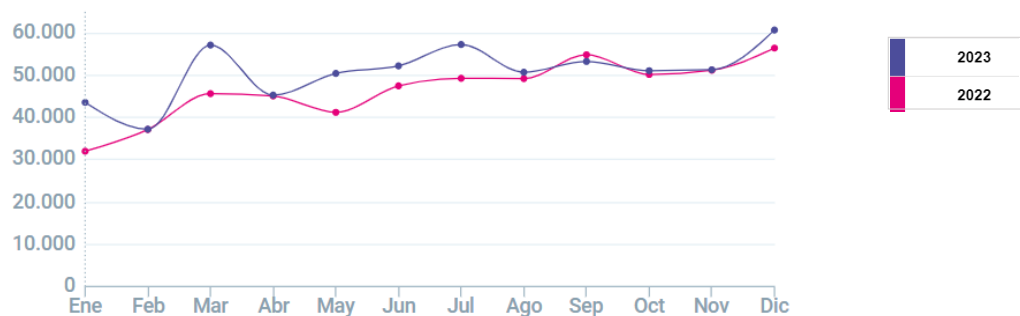


Gráfico 2: Evolución flujo de negocio de operaciones – consolidado

El costo de venta asciende a M\$8.324.386 y M\$5.623.439 al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. El principal incremento se evidencia en los costos financieros, los cuales experimentan un alza de M\$2.596.534.-. Este incremento está directamente relacionado a un aumento en las colocaciones y a un incremento en la tasa de interés, la cual se ha movido en línea con la Tasa de Política Monetaria.

Al 31 de diciembre de 2023 la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 10,72% en pesos, 4,99% en unidad de fomento y 7,51% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 8,29% en dólares y 9,72% en soles al cierre del periodo.

Los índices de morosidad experimentaron un incremento durante el ejercicio 2023 producto de un entorno económico más presionado, así como también se refleja el efecto de la recalibración efectuada en el modelo de provisiones al cierre del año, el cual registró un incremento en el riesgo como resultado de la incertidumbre asociada a las perspectivas del mercado. Con esto, el stock por deterioro de la cartera al 31 de diciembre de 2023 exhibió un aumento de M\$1.907.891, en comparación con el cierre del ejercicio anterior.

Los gastos relacionados con las áreas de administración y ventas han experimentado un incremento de M\$1.600.207 en comparación con el ejercicio anterior. De esta variación, el 37,6% se atribuye a la incorporación 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 representan el rubro más significativo, constituyendo el 61,6% del total de dichos gastos. Además, se ha observado un aumento en los gastos computacionales, destinados al continuo desarrollo tecnológico, así como en los gastos de amortización asociados a la activación de dichos proyectos vinculados a la transformación digital de la compañía; estos últimos representan el 8,4% de los gastos totales del periodo. Es importante destacar que parte del aumento restante se origina por el efecto inflacionario evidenciado durante el periodo 2023. Aunque la inflación ha ido disminuyendo, continúa en niveles altos.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia neta aumenta un 20,74% respecto del ejercicio anterior, llegando a una utilidad de M\$4.856.125 al 31 de diciembre de 2023.

## IV. INDICADORES

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	dic-23	dic-22	dic - 21
<b>Liquidez:</b>					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,29	1,27	1,25
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,12	0,09	0,09
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	23.388	20.928	15.167
<b>Endeudamiento:</b>					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	3,10	3,41	3,62
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	2,95	3,19	3,57
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,76	0,77	0,78
<b>Actividad:</b>					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	86,65%	88,22%	89,17%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	92,67%	91,92%	96,98%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	5,74%	4,60%	3,15%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,19	1,36	1,06
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	4,68%	2,91%	2,53%
Crecimiento cartera	Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	%	4,28%	36,59%	43,74%
<b>Eficiencia:</b>					
Utilidad por Acción	Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,31	0,25	0,22
Eficiencia del Gasto	GAV/ Margen Bruto	%	50,00%	50,18%	58,95%
<b>Rentabilidad:</b>					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio Prom.	%	18,75%	19,77%	13,37%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	Utilidad Neta / Total Activos Prom.	%	4,42%	4,40%	3,35%
Margen Neto	Utilidad Neta/Ingresos de Act. Ordinarias	%	18,87%	20,44%	21,22%

Tabla 3: Indicadores

### 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 31 de diciembre de 2023, se evidencia que la sociedad posee la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,29 veces. El efectivo disponible al cierre de diciembre de 2023 ascendió a M\$9.546.241, representando un 8,4% de los activos totales, y permitían cubrir un 11,7% de los pasivos corrientes, lo que refleja 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 89% del total de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2023. Para continuar ampliando sus fuentes de financiamiento, es que, en el segundo semestre del ejercicio, la sociedad ha trabajado con fondos de inversión, equivalentes al 11% de los pasivos.

Al evaluar la posición financiera al 31 de diciembre de 2023, se observa que el índice de endeudamiento (calculado como el total del pasivo dividido por el patrimonio) alcanza el valor de 3,10. En relación a los pasivos financieros, estos totalizaron M\$79.720.277, evidenciando un aumento total de M\$5.427.139 (↑7,7%) en comparación con los M\$74.293.138 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\$941.814 (↑10,6%), en concordancia con la tendencia al alza observada en los deudores comerciales.
- Los préstamos bancarios a nivel nacional registraron una disminución de M\$1.207.675 (↓1,95%), mientras que el financiamiento con fondos de inversión totaliza M\$9.131.247.- lo cual va en línea con el aumento reflejado en los deudores comerciales en M\$5.958.857.-
- 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, entre otros productos financieros.

Los activos de la sociedad están mayoritariamente compuestos por deudores comerciales, que ascienden a M\$98.122.697.- netos al 31 de diciembre de 2023, representando un 86,65% del total de activos de la sociedad.

Desde una perspectiva geográfica, los deudores asociados a la filial peruana experimentaron un aumento de M\$4.687.281.- atribuido a un incremento transaccional, reflejado en un aumento en el número de clientes, pasando de 63 a 157 entre el 31 de diciembre de 2022 y 2023, incremento en línea con el flujo de operaciones al cierre de 2023, el cual presenta un aumento acumulado de un 30,08%.

A nivel nacional, los deudores comerciales experimentaron un aumento de M\$1.250.320.- (↑1,37%). Este incremento se compone principalmente de un aumento en la línea de factoring por un monto de M\$2.490.431 (↑3,12%). 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\$1.240.109.-, 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 (23%) y Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (15%) en el periodo actual.

Sector Económico	31/12/2023	31/12/2022
Comercio al por mayor y menor	22%	20%
Construcción	23%	17%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	15%	22%
Industrias Manufactureras	11%	10%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	8%	8%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9%	8%
Otros	8%	9%
Pesca	4%	6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Al cierre de 2023, la cartera bruta sigue estando principalmente compuesta por el producto Facturas, que alcanzó la suma de M\$70.319.874, representando el 67,67% del total de la cartera.

En términos generales, al 31 de diciembre de 2023, el producto Facturas muestra la variación cuantitativa más notable, experimentando un incremento del 16% en comparación con el saldo registrado al cierre del ejercicio 2022. Por otro lado, el producto Capital de Trabajo y Pagaré refleja una disminución del 34% y 23%, equivalente a M\$2.239.641 y M\$2.433.115 respectivamente.

Cartera	31/12/2022	31/12/2023	(1) Variación Individual		(2) Aporte % por producto
	M\$	M\$	M\$	%	
Facturas	60.693.161	70.319.874	9.626.713	16%	67,67%
Pagares	10.466.258	8.033.143	(2.433.115)	-23%	7,73%
Letras	20.940	101.673	80.733	386%	0,10%
Cheques	2.165.379	1.845.318	(320.061)	-15%	1,78%
F. Confirming	4.833.979	5.043.976	209.997	4%	4,85%
E. de Pago	949.286	3.182.306	2.233.020	235%	3,06%
Capital de Trabajo	6.631.222	4.391.581	(2.239.641)	-34%	4,23%
FOGAIN	792.966	873.534	80.568	10%	0,84%
Bono Riego	100.893	-	(100.893)	-100%	0,00%
Leasing	11.323.606	10.083.497	(1.240.109)	-11%	9,70%
Órdenes de Compra	-	40.390	40.390	100%	0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>97.977.690</b>	<b>103.915.292</b>	<b>5.937.602</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

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

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



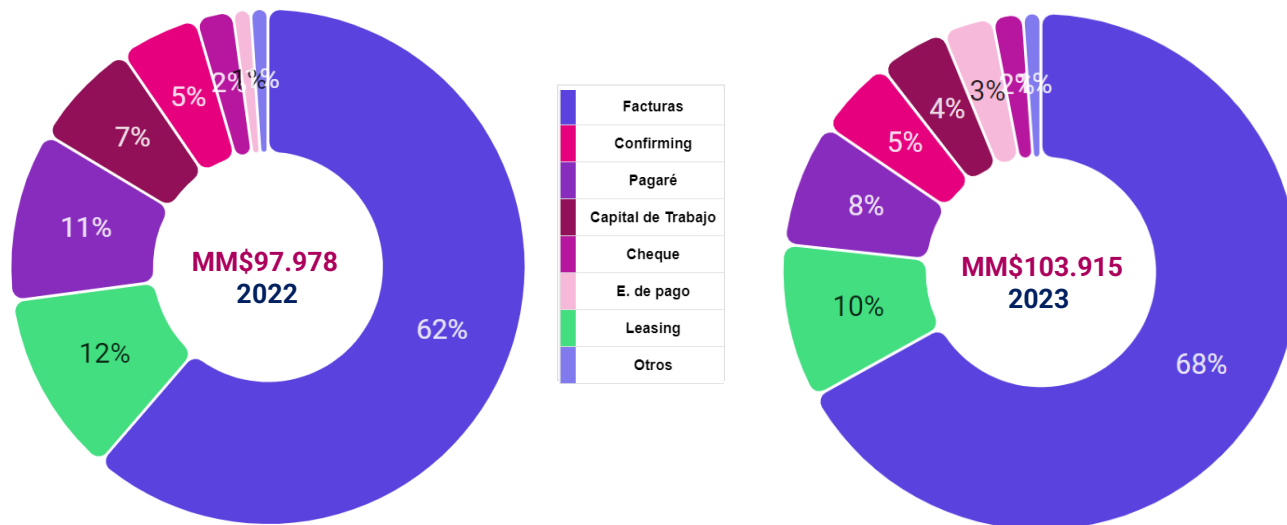


Gráfico 4: Composición de la Cartera Bruta por producto.

Al 31 de diciembre 2023 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$5.792.596.-, lo que en comparación al 31 de diciembre de 2022 significa un incremento de M\$1.907.891.- generada principalmente por el segmento factoring nacional con un 64%, seguido de un 19% correspondiente a las operaciones leasing.

Al concluir el ejercicio 2023, 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 31 de diciembre de 2023, la cartera con morosidad consolidada mayor a 60 días alcanzó el 5,5%. Por otro lado, la porción de la cartera con morosidad superior a 90 días representó un 4,7% de las colocaciones, manteniendo una cobertura de 1,2 veces, niveles que se alinean adecuadamente con el contexto operativo del negocio.

Tramos	Cartera Bruta	%	Cartera Bruta	%
	dic-22		dic-23	
Vigente	84.246.875	85,99%	87.571.698	84,27%
1 – 30 días	8.133.222	8,30%	8.901.911	8,57%
31- 60 días	1.699.637	1,73%	1.767.111	1,70%
61 - 90 días	1.045.625	1,07%	811.130	0,78%
91 - 120 días	397.597	0,41%	428.349	0,41%
121 días y más	2.454.734	2,51%	4.435.093	4,27%
<b>Total con mora</b>	<b>13.730.815</b>		<b>16.343.593</b>	
<b>Total cartera</b>	<b>97.977.690</b>	<b>100%</b>	<b>103.915.292</b>	<b>100%</b>

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. Continuando esta tendencia, al evaluar la situación al cierre de año 2023, se observa una ligera mejora en el índice, ubicándose en un 50,0%.

Por otro lado, la ganancia básica por acción, determinada 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 31 de diciembre de 2023 alcanzó un valor de M\$0,31, 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 del año 2023, el resultado después de impuestos ascendió a M\$4.856.125.-, representando un 4,4% al medirse en relación con los activos totales promedio. En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza un índice de 18,8%.

#### 6. Flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2023, el flujo vinculado a las actividades operativas ascendió a M\$6.122.319, versus el valor registrado al 31 de diciembre de 2022, que fue de M\$903.633. Esta variación se atribuye principalmente a un incremento en los flujos 2023, en el cual los flujos por recaudación presentan un aumento mayor en relación a los giros de operación.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión ascendieron a M\$91.959 presentando una variación de M\$3.479.104 en comparación con los M\$(3.387.145) registrados al 31 de diciembre de 2022. Lo anterior producto de un menor desembolso por concepto de préstamos a entidades relacionadas.

Por último, se nota una disminución en los flujos generados por actividades de financiamiento, llegando a M\$(4.367.791) al cierre de diciembre de 2023 en contraste con los M\$4.348.580 registrados al 31 de diciembre de 2022. Este cambio se atribuye principalmente a un aumento en los pagos efectuados por concepto de créditos bancarios, obligaciones con entidades relacionadas e intereses.

<b>FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.122.319	903.633
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	91.959	(3.387.145)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.367.791)	4.348.580
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	457.796	(254.869)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.304.283	1.610.199
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.241.958	5.631.759
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>9.546.241</b>	<b>7.241.958</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.

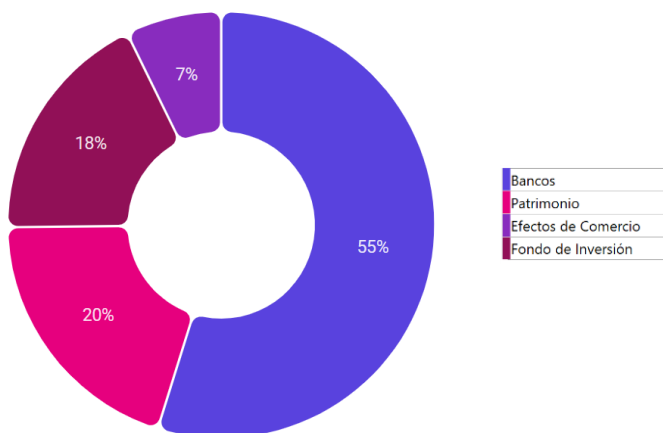
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

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

Al 31 de diciembre 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.