



**Análisis Razonado**  
**marzo 2024**

## I. RESUMEN EJECUTIVO

La utilidad neta registra una disminución de M\$524.655 en comparación con el mismo periodo anterior, alcanzando una cifra total de M\$1.258.810. Así mismo, se observa una baja en el resultado bruto de M\$323.333.- con lo cual se alcanza un resultado bruto de M\$3.846.367.-

La cartera bruta experimenta una reducción de M\$14.888.983 (↓14,44%) al situarse en M\$89.026.309 al finalizar el primer trimestre de 2024, en comparación con los M\$103.915.292 registrados al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se origina principalmente en el segmento de Factoring, evidenciando una reducción de M\$14.883.690.

Al cierre del ejercicio la estimación de incobrabilidad ha experimentado una disminución de un 4,91% en comparación con el cierre del ejercicio 2023. Esta variación esta asociada principalmente a la disminución del stock de colocaciones, la cual se ajusta por los efectos de la recalibración del modelo de provisiones.

En relación con el cierre del ejercicio anterior, se observa una reducción de M\$6.288.508 (↓8,91%) en las obligaciones adquiridas con instituciones bancarias, situándose en M\$64.300.523 al 31 de marzo de 2024. Esto ha resultado en un leverage de 2,54 veces, versus un índice de 3,10 al cierre del ejercicio 2023.

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\$28.541.897. Este desarrollo refleja la solidez financiera y la capacidad de la empresa para consolidar y mantener su posición patrimonial.

INDICADORES RELEVANTES	U. MEDIDA	2024	2023
Resultado operacional bruto / Activos (1)	%	16,3%	15,8%
Gastos en provisiones / Activos (1)	%	3,5%	3,2%
Resultado antes de impuestos / Activos (1)	%	5,0%	5,5%
Utilidad después impuestos / Activos (1)	%	4,1%	4,5%
Utilidad después impuestos / Patrimonio Promedio	%	19,6%	18,8%
Pasivos totales / Patrimonio	vc	2,5	3,1
Mora >90 días /Colocaciones brutas	%	5,2%	4,7%
Cobertura mora > 90 días (2)	vc	1,2	1,2
Provisiones / Colocaciones brutas promedio	%	5,7%	5,7%

(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 2024 y 31 de diciembre de 2023 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>31/03/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos Corrientes	93.050.093	104.939.668
Activos No Corrientes	7.990.892	8.304.034
<b>Total Activos</b>	<b>101.040.985</b>	<b>113.243.702</b>
Pasivos Corrientes	68.149.943	81.551.588
Pasivos No Corrientes	4.349.145	4.087.650
Patrimonio	28.541.897	27.604.464
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>101.040.985</b>	<b>113.243.702</b>

*Tabla 1: Estado de Situación Financiera resumida a marzo 2024 y diciembre 2023.*

Al cierre del primer trimestre 2024, los activos totales de la Sociedad experimentan una disminución de M\$12.202.717 (↓10,78%) en comparación con diciembre 2023. Esta baja se atribuye principalmente a la variación en el rubro de Deudores Comerciales, con una disminución de M\$14.621.880, y un incremento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$1.748.089.-

A nivel general, los pasivos totales retroceden M\$13.140.150 (↓15,34%) respecto al cierre de diciembre 2023, variación originada principalmente por la disminución de financiamiento en M\$11.606.256.-, mientras que las cuentas por pagar a entidades relacionadas retroceden en M\$1.050.548.-

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$28.541.897.- a marzo 2024, representando un alza de M\$937.433.- (↑14,24%) respecto a diciembre de 2023. La variación con respecto a dicho período corresponde a:

- Otros resultados integrales por efectos de conversión de filial extranjera por M\$203.278.-
- Utilidad del periodo en revisión por M\$734.155.-

### III. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

ESTADOS DE RESULTADOS	31/03/2024	31/03/2023
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	5.556.158	6.189.265
Costo de Ventas	(1.709.791)	(2.019.565)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>3.846.367</b>	<b>4.169.700</b>
Gastos de administración	(2.394.834)	(1.985.886)
Otros ingresos por función	733	13.764
Ingresos financieros	158.500	116.179
Gastos financieros	(20.611)	(23.193)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(978.627)	(836.583)
Otros gastos por función	(25.151)	(33.592)
Diferencia de cambio	61.544	2.835
Resultado por unidades de reajuste	36.408	61.032
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>684.329</b>	<b>1.484.256</b>
Resultado por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(88.691)	(219.896)
<b>Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>595.638</b>	<b>1.264.360</b>
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	138.517	(5.550)
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>734.155</b>	<b>1.258.810</b>

Tabla 2.: Estados de Resultados 2024-2023

La ganancia del ejercicio después de impuestos experimentó una baja de M\$524.655 en comparación con el periodo anterior. Adicionalmente, la Ganancia Bruta alcanzó la cifra de M\$3.846.367 al 31 de marzo 2024, representando una baja de M\$323.333 (↓7,75%) con respecto al 31 de marzo de 2023.

Los ingresos consolidados de actividades ordinarias alcanzaron la cifra de M\$5.556.158 al finalizar el periodo 2024, lo que representa una disminución de M\$633.107 (↓10,23%) en comparación con los M\$6.189.265 reportados el primer trimestre de 2023. Esta disminución se debe principalmente a una baja en los ingresos generados por diferencias de precios por M\$347.160 junto con una disminución de M\$249.346 originados por recuperación de gastos.

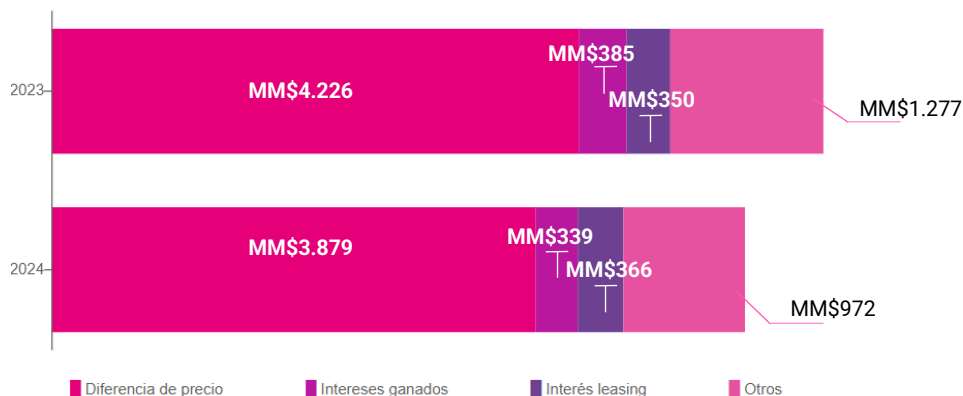


Gráfico 1: Representación en porcentaje/Evolución Ingresos de actividades ordinarias por tipo de ingreso

La baja de los ingresos se atribuye principalmente a una disminución en la actividad crediticia durante el periodo 2024 en comparación con mismo periodo anterior. Esto se refleja en una disminución del 12,9% en el flujo de negocios de factoring.

Además, la tasa de interés promedio ponderada mensual de colocación experimentó una baja de 26 puntos básicos en Chile, mientras que en Perú sube 11 puntos básicos con respecto al periodo anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias se generaron en un 69,81% por concepto de diferencias de precio, que alcanzaron M\$3.878.936 y M\$4.226.096 al 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente. Esto reflejó una disminución de M\$347.160 (↓8,21%), generado principalmente por el producto Factura y Pagare, con un baja de M\$126.387 y M\$209.787 respectivamente.

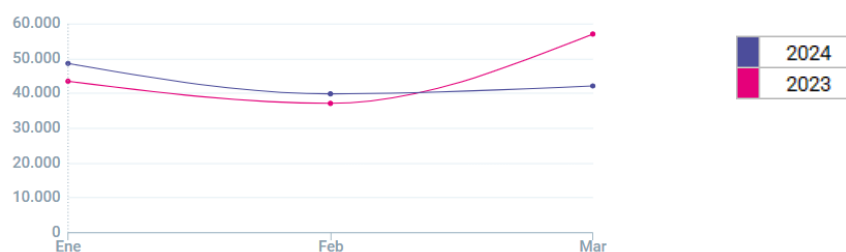


Gráfico 2: Evolución flujo de negocio de operaciones – consolidado

El costo de venta asciende a M\$1.709.791 y M\$2.019.565 al 31 de marzo de 2024 y 2023, respectivamente. La principal disminución se evidencia en los costos financieros, los cuales retroceden M\$329.839.-. Esta reducción está directamente relacionada a una baja en las colocaciones y a la baja en la tasa de interés promedio ponderada de los préstamos en moneda peso, pasando de 13,48% a 8,68%.

Al cierre de marzo 2024 la sociedad presenta obligaciones financieras con terceros con una tasa de interés promedio ponderada en Chile de 8,68% en pesos, 5,26% en unidad de fomento y 7,16% en dólares, mientras que en Perú la tasa llega a un 8,29% en dólares y 8,71% en soles al cierre del periodo.

Los índices de morosidad al cierre del primer trimestre 2024 se mantienen similares al cierre del ejercicio 2023. Con esto, y con la disminución en el stock de los deudores comerciales, es que el stock por deterioro de la cartera al 31 de marzo de 2024 exhibió una reducción de M\$284.384, en comparación con el cierre de diciembre 2023.

Los gastos relacionados con las áreas de administración y ventas han experimentado un incremento de M\$408.948 en comparación con el mismo periodo anterior. De esta variación, el 72% se presenta en los gastos por concepto de remuneraciones, derivado de un incremento en la dotación de personal junto con los efectos de la inflación. Adicionalmente, continuamos 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 9,7% de los gastos totales del periodo.

Con todo lo anterior, la empresa a nivel de Ganancia neta retrocede un 41,68% respecto del mismo periodo anterior, llegando a una utilidad de M\$734.155 al 31 de marzo de 2024.

## IV. INDICADORES

INDICADOR	DETERMINACIÓN	UNIDAD	mar-24	dic-23	mar-23
<b>Liquidez:</b>					
Liquidez Corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Veces	1,37	1,29	1,26
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	Veces	0,15	0,12	0,17
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	MM\$	24.900	23.388	20.738
<b>Endeudamiento:</b>					
Leverage	Total Pasivo / Patrimonio	Veces	2,54	3,10	3,31
Endeudamiento CP	Total Pasivos Corrientes / Patrimonio	Veces	2,39	2,95	3,16
Endeudamiento Total	Total Pasivo / Total Activo	Veces	0,72	0,76	0,77
<b>Actividad:</b>					
Proporción cartera	Colocaciones Netas / Activo Total	%	82,66%	86,65%	89,14%
Activo Corr. / Activo Total	Activo Corriente / Activo Total	%	92,09%	92,67%	92,25%
Provisiones	Prov. de Cartera / Colocaciones brutas prom.	%	5,71%	5,74%	4,59%
Provisiones	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	Veces	1,19	1,19	0,00
Provisiones	Mora sobre 90 días / Colocaciones totales	%	5,20%	4,68%	0,00%
Crecimiento cartera	Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	%	-14,88%	4,28%	-4,28%
<b>Eficiencia:</b>					
Utilidad por Acción	Utilidad Neta / Número de acciones	M\$	0,27	0,31	0,29
Eficiencia del Gasto	GAV/ Margen Bruto	%	62,26%	50,00%	47,69%
<b>Rentabilidad:</b>					
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta (*) / Patrimonio Prom.	%	19,56%	18,75%	22,31%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	Utilidad Neta(*) / Total Activos Prom.	%	5,01%	4,42%	5,15%
Margen Neto	Utilidad Neta(*)/Ingresos de Act. Ordinarias	%	14,81%	18,87%	20,34%

Tabla 3: Indicadores  
(\*) Valores anualizados

### 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 evaluar la situación al 31 de marzo de 2024, se evidencia que la sociedad posee la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,37 veces. El efectivo disponible al término del primer trimestre de 2024 ascendió a M\$10.416.851, representando un 10,31% de los activos totales, y permitían cubrir un 15,29% 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, fondos de inversión y préstamos bancarios, siendo esta última donde se concentran sus obligaciones financieras representando un 94% al 31 de marzo de 2024.

Al evaluar la posición financiera al finalizar el primer trimestre de 2024, se observa que el índice de endeudamiento (calculado como el total del pasivo dividido por el patrimonio) alcanza el valor de 2,54. En relación a los pasivos financieros, estos totalizaron M\$68.114.022, evidenciando una disminución total de M\$6.288.508 (↓8,91%) en comparación con los M\$79.720.277 registrados al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se atribuye principalmente a:

- Las obligaciones financieras de la filial peruana experimentaron un aumento de M\$1.681.267 (↑17,1%), en concordancia con la tendencia al alza observada en el efectivo y equivalentes al efectivo de la sociedad junto con una reducción en deudores comerciales de M\$465.422.-
- Los préstamos bancarios a nivel nacional registraron una disminución de M\$7.969.774 (↓13,12%), mientras que el financiamiento con fondos de inversión totaliza M\$2.243.513 y pasivos por colocación de efectos de comercio que alcanzan los M\$1.569.986, lo cual va en línea con la baja reflejada en los deudores comerciales.

### 3. Análisis de Actividad

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\$83.518.097.- netos al 31 de marzo de 2024, representando un 82,66% del total de activos de la sociedad.

Desde una perspectiva geográfica, los deudores asociados a la filial peruana experimentaron un retroceso de M\$465.422.- atribuido a una baja transaccional, reflejado en una baja en el número de clientes, pasando de 157 a 148 entre diciembre de 2023 y marzo 2024.

A nivel nacional, los deudores comerciales experimentaron una disminución de M\$14.423.561.- (↓15,19%). Esta disminución se compone casi en su totalidad de una baja en la línea de factoring por un monto de M\$14.418.269 (↓17,49%). Principalmente los factores que contribuyeron a esta baja es el importe promedio del flujo de colocaciones y realización de nuevas operaciones

Por otro lado, el stock de operaciones de leasing se mantiene similar, mostrando una disminución de M\$5.293.-, al finalizar el primer trimestre de 2024.

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 Construcción (25%), Comercio al por mayor y menor (15%), Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (15%) y Industrias manufactureras (13%) en el periodo actual.

Sector Económico	31/03/2023	31/12/2023
Construcción	25%	23%
Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	16%	15%
Comercio al por mayor y menor	15%	22%
Industrias Manufactureras	13%	11%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	8%	8%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8%	9%
Otros	10%	8%
Pesca	5%	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabla 4: Concentración de clientes por sector económico 2024 - 2023

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	31/12/2023	31/03/2024	(1) Variación Individual		(2) Aporte % por producto
	M\$	M\$	M\$	%	
Facturas	70.319.874	61.267.282	(9.052.592)	-13%	68,82%
Pagares	8.033.143	5.045.589	(2.987.554)	-37%	5,67%
Letras	101.673	-	(101.673)	-100%	0,00%
Cheques	1.845.318	1.711.692	(133.626)	-7%	1,92%
F. Confirming	5.043.976	4.481.503	(562.473)	-11%	5,03%
E. de Pago	3.182.306	2.012.359	(1.169.947)	-37%	2,26%
Capital de Trabajo	4.391.581	3.676.863	(714.718)	-16%	4,13%
FOGAIN	873.534	681.906	(191.628)	-22%	0,77%
Leasing	10.083.497	10.078.206	(5.291)	0%	11,32%
Órdenes de Compra	40.390	70.909	30.519	100%	0,08%
<b>TOTAL</b>	<b>103.915.292</b>	<b>89.026.309</b>	<b>-14.888.983</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Tabla 5: Variación cartera bruta por producto 2024 - 2023

- (1) Variación de saldos por producto entre el 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023.  
(2) Porcentaje que representa el saldo al 31 de marzo de 2024 de cada producto respecto de la cartera total bruta.  
(\*) El ítem Facturas, contiene documentos en moneda peso, dólar y sol.



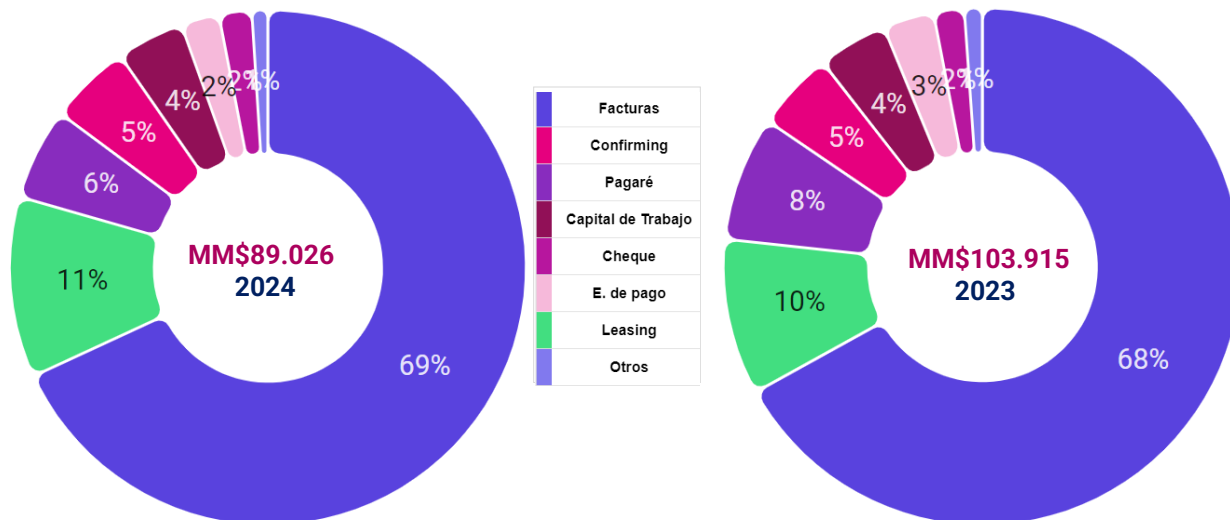


Gráfico 4: Composición de la Cartera Bruta por producto.

Al 31 de marzo 2024 el stock de provisiones por deterioro a nivel consolidado fue de M\$5.508.212.-, lo que en comparación al 31 de diciembre de 2023 significa una disminución de M\$284.384.- generada principalmente por el segmento factoring nacional con una baja de M\$481.198, mientras que, de manera contraria, el segmento de factoring de la filial peruana presenta un incremento de M\$109.880.-

Al concluir el periodo 2024, se evidenció un aumento en los niveles de morosidad respecto de la cartera total, influenciado por un entorno económico más presionado. 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 cierre de marzo 2024, la cartera con morosidad consolidada mayor a 60 días alcanzó el 5,9%. Por otro lado, la porción de la cartera con morosidad superior a 90 días representó un 5,2% 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-23		mar-24	
Vigente	87.571.698	84,27%	74.122.193	83,26%
1 – 30 días	8.901.911	8,57%	7.573.221	8,51%
31- 60 días	1.767.111	1,70%	2.067.290	2,32%
61 - 90 días	811.130	0,78%	631.761	0,71%
91 - 120 días	428.349	0,41%	384.527	0,43%
121 días y más	4.435.093	4,27%	4.247.317	4,77%
<b>Total con mora</b>	<b>16.343.594</b>		<b>14.904.115</b>	
<b>Total cartera</b>	<b>103.915.292</b>	<b>100%</b>	<b>89.026.308</b>	<b>100%</b>

Tabla 6: Variación por tramos de cartera bruta 2024-2023.

#### 4. Análisis de Eficiencia

Al cierre de marzo de 2024, el índice de gasto de apoyo en relación con el resultado operacional bruto se posicionó en un 62,3%, evidenciando un retroceso en comparación con años anteriores al comparar la situación al cierre de año 2023, en la cual el índice se ubicó en un 50,0%.

#### 5. Análisis de Rentabilidad

Al cierre del periodo, el resultado después de impuestos ascendió a M\$734.155.-, representando un 5,01% al medirse (anualizado) en relación con los activos totales promedio. En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza un índice de 19,56%.

#### 6. Flujo de efectivo

Al 31 de marzo de 2024, el flujo vinculado a las actividades operativas ascendió a M\$13.595.284, versus el valor registrado al 31 de marzo de 2023, que fue de M\$5.266.542. Esta variación se atribuye principalmente a un incremento en los flujos 2023, en el cual los flujos por recaudación presentan un aumento en contraste con la baja presentada en los giros de operación.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión se mantienen en rangos similares, presentando una disminución de M\$176.953. Lo anterior producto de un menor desembolso por concepto de préstamos a entidades relacionadas.

Por último, se nota un aumento en los flujos generados por actividades de financiamiento, llegando a M\$(12.403.131) al cierre de marzo 2024 en contraste con los M\$1.431.360 registrados al 31 de marzo de 2024. Este cambio se atribuye principalmente a un aumento en los pagos efectuados por concepto de créditos con entidades relacionadas y fondos de inversión.

<b>FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2023</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	13.595.284	5.266.542
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(347.155)	(524.108)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.403.131)	1.431.360
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	25.612	(103.504)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	844.998	6.173.794
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9.546.241	7.241.958
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>10.416.851</b>	<b>13.312.248</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.

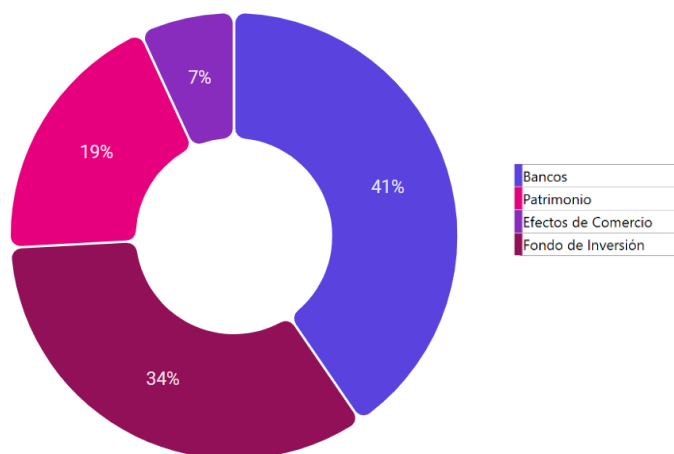
Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía.

**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 cuatro fuentes de liquidez: patrimonio, línea de efectos de comercio, líneas con fondos de inversión 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 2024, 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 24 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.